全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中版集团数字传媒有限公司出版

金融炼金术

石地 著





中国出版集团公司
China Publishing Group Corp.



中版集团数字传媒有限公司
China Publishing Group Digital Media Co,Ltd.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

金融炼金术

石地 著

中国出版集团

中版集团数字传媒有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章　　投机的哲学
强势波段操作三要素
看均价线找买卖点
性格决定策略
股价破前顶，一览众山小
盯住趋势线
高科技股能否风云再起
但骑长牛不找马
如何计算转配股成本
投资理念优者胜
打出来的"黑马"
也议股票市值计算日

第二章　投资理念要"高科技化"
动态看"成交密集区"
追涨有门道
普涨阶段如何优中选优
缺口理论的指导意义
把握量、价、时循环法则
成交量组合的使用技巧
选择最佳买点的定位仪
股票发行的条件
股票市场的性质与功能
重势不重价
拔高吸货和压低出货

第三章　金融炼金术：证券分析的逻辑
股市格言
股市笑话
选择最佳买点的定位仪
圆弧底与圆弧顶
股份公司的特点
缩量两颗星

第四章　“搭下阳减”成交量组合
双底与双顶
跳空十字星
连收小阳线
股市孙子兵法
明修栈道暗渡陈仓
蓄之既久　其发必速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　投机的哲学

投机只有正确与错误之分，绝无挽救之说短线投机十分忌讳低位补仓，摊低成本。常常是越买越套，越补越多，最后不可收拾。短线投机急功近利，判断对了马上就赚钱，这是对你判断正确的奖赏，错了马上就要认赔，止损出局。所谓的低位补进，摊低成本之说是逃避现实的做法，不值得提倡。

射人射马擒贼擒王

市场热点常以板块的形式出现，既然是板块那就有领涨的和跟风的。领涨的即龙头股，龙头股的特征是：涨时易涨，跌时抗跌。上涨时，涨幅大，远远领先于其它同板块股票，而下跌时往往等同板块股票已经出现明显的头部时，它才开始破位下跌，因此操作龙头股是收益大风险小的便宜事。切不可以降低风险为由回避龙头股而操作同板块其它股票，舍本逐末则是风险大于收益。近期的国企大盘股板块，马钢与石化便是鲜活的例证。

只要客观不要主观

短线投机切记不要主观。人为预测高点在哪里，或是主观的认为成交量是不是太大而导致出货的做法是十分有害的。通常这类个股走势极强，如前期的海虹、近期的河池化工、马钢股份、岁宝热电、大众科创等，应该说能持有这些个股当属幸运，在操作上应力求完美。这些个股，连续涨停，连拉阳线，我们卖出的依据是：只要它还在上涨，还在拉阳线，就要持有它，一旦它拉出阴线就坚决卖掉它。我们应该把判断出货点的任务留给市场，而不是留给自己。

功夫在盘外

我们以上谈到的这几点都可以归结到一点，那就是善于自我控制。笔者以为做股票好坏不在于入市长短，在于一个人的修养，对人生的感悟，在于是否擅于学习，在于是否谦虚谨慎。做股票的最高境界是：做股尤做人。因此，熟知市场是必不可少的，但是更广阔的学习领域在股市之外。学习、学习、再学习是我们战胜股市的唯一法。

强势波段操作三要素

市场在政策面、基本面联合支持的基础上走长期强势是大势所趋。应当讲在强势中捂股是一个简单实用的操作法则，当然中小投资者并不一定全部资金均去″死捂″，其中一部分资金是可以适量参与波段操作的，在强势中参与波段操作应遵循以下三要素：

第一，强势之中有波段，再强的市场也不会天天拉阳线，在具体操作之中，投资者的思路要立足于中长线，以″多″为核心。在强势之中如果出现调整，可以在技术指标出现超卖之后，大胆介入，具体参考的技术指标为 KDJ 值中的 J 值，当 J 值出现负值时，投资者不宜再去斩仓，而当 J 值连续出现两天以上负值且负值数较大，则可主动″申请被套″。而当市场出现上升时，投资者在有一定获利的基础上并不要急于一次性抛空，而是将筹码分批抛出，强势中 KDJ 值中 J 值可以连续超买，一次性抛空往往会因抛得太早而使投资者减少收益。

第二，在强势中进行波段操作时选股最为重要，任何时段都会有不同的热点，不抓住主流板块，则会让你在强势中颗粒无收。其实在强势波段操作之中把握主流并非难事，行情上攻时有成交量支持，涨幅大的板块即为波段行情中主流板块。

第三，在波段操作时注意少做短线，更不宜频繁换股，频繁换股是一种未抓住主流板块的表现。在任何强势涨升波段中，市场都会有振荡，而盘中的振荡更是每日都有，波段操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指投资者在一个阶段的低位或较低位介入后，在市场明显结束波段行情时（具体讲为热点板块突然缩小，庄股减少，市场下跌放量，相当多技术指标严重超买等）进行抛出。由于市场波段行情中短炒会增加失误次数，且市场运行时以升为主，差价难以把握，有投资者在"高位"抛出往往须加价追回，投资者在具体操作时应注意减少或者不进行短线操作。

看均价线找买卖点

盘面在当天的图形里，一般分为两部分，上半部分主要表示当天价格的变动，下半部分则以黄色的柱状线来表示成交量的大小。上半部分也有两条线，一条是黄线，一条是白线。通常情况下，白线表示的是大盘或者个股的指数或者成交价格，而黄线则表示的是通过加权平均以后的指数或者价格曲线。对于大盘来讲，如果此时大盘在涨（跌），而黄线在白线的上方，则表明此时领涨（领跌）的个股可能是高价股，反之，则表明可能是盘中的低价股。对于个股而言，如果黄线在白线的上方，首先能够说明的是在较高价位的成交量会多一些；其次，目前的价位在均线之下，说明在高位时的抛压盘有可能会大一些。一般情况来讲，此种情况可能会预示着这只股票当天的走势会相对弱一些。 而有些时候，个股往往会出现一开盘便开始向上拉升，触到本日高点后，便开始在均线附近上下微幅调整，这预示着庄家的持仓量可能已经差不多了，因此不希望再在底部盘整，而是一下拉升到高位，对于筹码的锁定以及快速抬高股价很有好处。所以，在此种情况下，投资者可以适当跟进。 在相反的情况下，个股一开盘便开始向下打压，触到本日低点后，便开始在均线附近上下微幅调整，但是跌幅非常有限。如果此时是在底部，或者上涨的初期，则有可能是庄家想进一步洗筹或者在低位获取一些新的筹码，那么此时投资者也可以适当跟进。而一般投资者在买卖股票时，可以遵循均线下方买，上方卖的原则。另外，还应该注意的是，运用当日的成交均线来操作的时候，一定要同该只股票的技术形态相结合，不能孤立应用，以免有误。

性格决定策略

一个人的性格，影响其投资理念、操作策略，进而决定其"股"运。股票投资并无最优的操作策略，但可摸索出最适合自己的技巧，具体可分为以下几种：

青梅竹马型。奉行这种策略的投资者总是瞄准股价处于低位时买入，之后便长相厮守，直至行情尽头。这需要长期跟踪某只股票，熟悉其股性。在摸透该股的性格之后，它再玩洗盘、震仓、打压、横盘、对敲等等花招自然逃不出你的眼睛。同时，由于你在低位买入，即使日后出现风风雨雨，亦无人能夺走你的挚爱。这种策略适合感情专一、富有耐心的投资者。

横刀夺爱型。采用这种策略的人奉行无利不早起，空手套白狼，看到哪只个股涨得正欢、哪只股票正大红大紫便玩命杀进，力求从庄家怀里横刀夺爱。通俗的说是追涨，专门伏击个股的主升段，不参与个股的调整、横盘。但这需要锐利的眼光、敏捷的双手，既要有捕捉主升段的红心，又要有及时止损、壮士断臂的准备。此策略适合敢想敢干、办事不拖泥带水的投资者。

雪中送炭型。股市虽是一个名利场所，但过于势利并不能使你获得成功。看到哪个板块被炒得炙手可热，哪只个股被大肆吹捧，便欲据为己有者，除了被人捉去买单之外什么亦捞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不着。假如看到哪只股票受利空打击抬不起头，哪只个股被反复"宰割"，最后仅剩下零头，此时及时进场，可望获得厚报。富有爱心者适用，贪婪者勿试。

大浪淘沙型。股市的规模越来越大，要判断哪只股有潜力，哪个庄家实力强难度越来越大。一些稳健型的投资者，从不招惹走势可疑的个股，从不在高价区冒险进场，他们进场的原则是不大跌不建仓，只在"地雷"引爆之后才小心翼翼地跟进，只在泡沫被挤出之后才拣便宜货。同时，大盘大跌，大浪淘沙，此时最易分清哪些是真金白银哪些是破铜烂铁。例如 5 月 8 日至 15 日，大盘连续调整数天，部分实力不强的个股兵败如山倒，一跌不回头，此时能保持横盘整理，甚至小幅走高的个股，都是股市中的实力派。此策略适合稳健的投资者。

股价破前顶，一览众山小

有句唐诗："会当凌绝顶，一览众山小"。股价上行犹如爬山，越往上走压力越大，特别是前期形成的一个个高点，犹如一个个山顶，假如股价能企稳于这些"山顶"之上，投资者即可享受到"一览众山小"的乐趣。一般来说，前期高位套牢了大量的筹码，随着股价逐渐接近头部，解套压力越来越大，前期高位便是股价继续上升需攻克的堡垒。假如股价能轻松地破顶而出，通常会顺势向上拓展空间，因此这种形态可称为"一览众山小"。

这种形态的特征为：

1、股价已在前期形成一个较重要的头部；

2、筑底成功后缓慢回升，慢慢收复失地；

3、多方量能积累到一定程度，强势突破上次头部。

这种形态的技术意义为：股价一旦突破上次高点，说明：1、已完全消化了前期套牢盘的压力，主力不惜银两解放所有的套牢大众，说明其志存高远，前期高位并不是主力的目标位，后市极有可能向更高的山峰攀登；2、确认该股已步入中期强势，假如初涨期的小阴小阳尚无法断定股价已转势的话，一旦股价突破上次高点，则可确认该股已转势，应引起投资者的高度关注。

美亚股份（0803）1999 年 9 月 21 日在 11.77 元附近形成头部，之后反复盘跌，12 月份在 8 元附近见底，股价缓缓回升，2 月 16 日缩量涨停，突破去年高位阻力，解放所有套牢盘后股价一马平川，牛气十足。再如，川长江（0586）1999 年 6 月 25 日在 13.62 元见顶会反复盘跌，半年之后才探明底部，之后小幅回升，但 2 月份之前升势极为温和，并未引起市场关注，2 月 16 日收一放量长阳，突破去年高点，中期升势态势正式确立，此时即为参与的最佳时机。投资者参与此类"一览众山"的个股时需注意：

1、突破时势头越强，后劲越充足，若是突破时带着较大的成交量，或是以涨停的方式突破，都说明该股势头越强，如安彩高科（600207）4 月 6 日跳空涨停，创最高收盘价，短线爆发力十足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、有时前期形成多个高点，越是突破重要的高点，转势的信号越明确。

根据以上分析，铜都铜业（0630）已放长阳突破去年高点，金泰发展（0712）3 月 17 日破顶而出时势头强劲，主力爬山的劲头十足，投资者不妨密切关注。

盯住趋势线

技术分析方法繁多，能相互印证固然好，但若遇上技术指标钝化、浪型不清晰的时候，借助趋势线还是相当简单有效的。趋势线的原理源于自然界物质运动的规律，故崇尚自然法则的波浪理论鼻祖艾略特先生也以其为数浪辅助工具。

势分长、中、短期，趋势线亦然。例如，始自去年底的这波行情的低点高于去年 5·19 的低点，该两点的连线即构成长期上升趋势线。此线不破，股市长线看好。当然，若中期调整下探到此，杀伤力已经不小，故需寻求上一档的支撑。那么，自去年底以来市场形成的三个低点的连线便是中期上升趋势线，可作中期判断的参照物。即使是在牛市当中，中期调整也总会发生的。故而为了争取利润最大化，还可加设短期趋势线作参考。如自三月中旬以来的低点连线即是其中一种。不同的趋势线给出长、中、短期的多空分界线，涨势如此，跌势也是如此，方向不同而理不变。

推而广之，还可据趋势线的原理推出股价运行的平行通道，当股价按某种趋势在一平行通道内运行已久并最终加速冲破该通道时，阶段性的陷阱也会随之形成。笔者以为在趋势明显的市道中，趋势线和平行通道的应用会比其他技术分析方法效率更高。

高科技股能否风云再起

在大盘持续高位震荡的一个多月时间里，一直有一种观点认为只有高科技股才能带领大盘冲关，同时也有人认为高科技股已普遍处于高位，调整从时间上和幅度上来说都不够充分，事实上这一段时间里许多高科技股，特别是一些经过大幅上扬的网络科技股一直在经受是否向下破位的考验。然而就在令许多人担忧的五一长假来临之际，高科技股却在清华紫光、东方电子、中科三环等的带动之下全面走强，令市场的注意力再次集中在高科技板块上，这里我们也约请几位专业人士就此问题进行探讨。

主持人：从科技股进入调整开始，就有人认为年报结束之日就是科技股东山再起之时，理由就是年报公布后市场对科技股的担忧已获得充分的释放，那么几位专家认为此次科技股的全面走强是短线反弹呢还是新一轮行情开始?

深圳新兰德 裴继伟：我认为从整体来看是年初科技股升势的延续，从目前角度看则是调整之后新一轮升势的开始。对科技股的认识实质上就是对新经济的认识，国外的科技股步入调整对深沪市场也形成了一定的影响，但国内的科技股与境外市场科技股相比升幅还远远不足，可以说国内高科技上市公司那种超常规增长的潜力还没有充分发掘，市场对题材的发掘也还不够。这一轮上涨从长线看仍只是开始，相信对大盘走势也会有启发作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津中融 兰海：昨天科技股的全面走强目前只能判断为短线反弹，因为从整体上看仍显得成交量不足。若要确认为新一轮升势，还需要经过一段时间的持续放量才能作出结论。

主持人：许多人认为科技股是带动大盘冲关的唯一选择，实际上在科技股休整的过程中市场热点几经轮换，但最终未能有效推动大盘上攻，这在一个侧面也印证了这一观点。高科技板块高流通市值的特征决定了它对大盘将构成直接影响，同时其股价良好的弹性又是其它板块无法相比的，记得前段时间争做百元股票时市场并未对高股价形成过分担忧，那么高科技股会不会又有一轮争创新高的过程，它与国企大盘股谁将起到龙头作用?

天津中融 兰海：我在《证券时报》本周三关于五月行情的专版中曾提出，五月大盘有可能加速上扬的观点，如果真如此则科技股仍有上涨潜力，但机会应集中在中价科技股中，因为市场对高价位仍有一种"恐高"心理。同样原因，我认为低价大盘股成为市场龙头的可能性也要大于科技股，因为除马钢股份之外实际上还有一大批低价大盘股仍在低位。

深圳新兰德 裴继伟：我认为龙头股非科技股莫属，但要出现年初那种你追我赶的凌利升势也很难。看好科技股的理由前面已讲过，而低价国企大盘股则主要看马钢股份的表现，马钢股份行情结束则意味着这一板块的行情结束。

主持人：从昨日的市场表现中我们可以把科技股简单分成四类：一类是清华紫光为代表的高收益高送配个股，这类个股多数一直维持在高位整理；第二类是上海梅林为代表的网络科技股，这类个股已经过深幅回调；第三类是长城电脑等年内行情未曾大涨的个股；第四类是中科三环等新股。你们认为哪类个股最具潜力。不妨推荐些个股。

深圳新兰德 裴继伟：我最看好新股中的高科技股，从最近新股发行可以看出高科技公司的比重正在增大，我认为这一方面表明一种支持高科技的政策倾向，另一方面也正是市场上涨动力所在。看好新科技股的另一个原因是它的股本扩张潜力，从这一点分析高含权的科技股也有相当的潜力。个股上我曾在周三《证券时报》上推荐了中科三环(0970)，我认为该股有中线潜力，另外深科技(0021)、中兴通讯(0063)也值得关注。

但骑长牛不找马

郝利女士特别健谈，也很风趣，当记者问及她炒股的经验时，她开门见山地说："炒股都希望找牛股，但更重要的是自己有没有'牛劲'。她自己显然是个"牛劲十足"的人，不然当年也不可能放弃内地安逸的工作来闯深圳，更不可能投入全家所有积蓄而成为第一批股民中的一员。

初为股民

那时，和大多数人一样，郝女士也对股票一点不了解，她当时只是听收音机里在讲，也看到周围有人蠢蠢欲动，她就觉得：既然是新生事物，又是政府鼓励的，政府肯定不会坑老百姓的，于是她决定要炒一把。决定是做出了，但与一般人不同的是，她几乎拿出了家里的所有积蓄，6800 元，这在当时不是一个小数目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时还没有深交所，她说买股票有点像电影里演的地下党，荔枝公园、东门都是当年股票交易的场所。她在一位姓魏的同事带领下，来到荔枝公园，在懵懵懂懂中买了 3400 股深万科和 3400 股深金田，当时都是 1 元 1 股，这一放就是四年，其间经历了股票发行上市，深交所成立，证券公司应运而生……

1992 年 9 月 25 日(记者查看了验资单)，她以每股 4.8 元的价格抛售了深金田，同时以每股 4.2 元的价格买入深安达,仍是满仓操作。结果 29 日就迎来了大涨行情。这一波大牛行情大约持续了半年时间，到这波大牛行情结束，4 年时间大约带给她 30 倍的收益，这时她手头资金已达 20 万。她说"20 万不是终点，而是一个新的起点"。

失败在于不懂政策

郝利是有魄力的人，也是幸运的赢家，但也有失误之时。1993 年，政府公布了加息的消息，当时她手里的股票总是舍不得卖，比如深安达，28 元时有人劝她卖掉，她愣是不听，结果一路下调，掉到 16 元时，不得不忍痛割肉。

这时她没有后悔，因为她明白了，炒股票只有自己才能做出最终决断，要想判断准确必须自己学习相关知识，比如宏观经济、企业经营状况、技术等。她决定完成从跟风到理性分析的转型。

要学习谈何容易，自己摸索不说，当时单位也不允许。她只能在晚上去听有关讲座，然后把听来的理论和自己的经验一一印证。还别说，搞工程出身的她领会得还较快。用她自己的话说，前期沾了胆大的光，赚下的第一笔资金奠定了基础，而 1993 年的熊市让她有时间学习相关知识，给她留下了一套属于自己的操作思路。

抽签：一次都不放过

1996、1997 年，公司上市进入高峰期，当时的中签率也比现在要高得多，1997 年高达 2%，甚至有过 4%的机会，郝利准确把握住 1996 年的高点，把全部资金投入到抽签上来。当时她和老公开了两个账号，曾抽中过五粮液、华联商厦、中兴商业、小天鹅等，抽到的股票她也不贪，在上市不久就逢高减磅，然后再抽，一次都没有放弃过。尽管当时中签率较高，但是郝利还是为自己的运气好而庆幸，共中了 50 多次。对于这个神话，她的解释是：坚持认购，一次机会都不放过。

不要轻易从牛背下来

自从有了"亿安老太"的例证，似乎长线是金的说法一时更有了依据。同样是长线持股，郝利却有自己的原则：选好的股票一路骑下去，不要太在意一时的涨涨跌跌。

1998 年底，郝利又一次踩准了节奏，把全部资金投入股票市场。因为当时抽签的人多了起来，经济形势向好，政策面暖风徐吹，她准确判断：又一次大牛行情将要到来。

当时她在 10－12 元附近的价位买了岳阳恒立，一直放到 1999 年 3 月份才以 20 元的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格出货，当时她还重仓持有徐工股份、南京水运、美尔雅、华东电脑等。后来"5.19"行情爆发了，这些股票都有了差不多翻番的回报。其中她重仓持有的徐工股份、南京水运在"5.19"的那段行情中也没有抛。用她的话来说：骑上长牛就别轻易下来。她的股票一般持仓时间都会在一年以上。

当记者问及长线风险时，她说，只要选好前景好，处于上升通道的个股，不要贪短期的小利。她在选股中有"三不碰"原则：短线急剧拉升的股票不碰，高分配除权的股票不碰，早期上市的老股票不碰。还有"三不怕"等原则，郝利希望能与感兴趣的股民分享。总结九年来的经验，她只有一句话："没有不涨升的股票，只有没耐心的股民"。除了看得特别准的短线机会，她是不做短差的。

如何计算转配股成本

由于转配股因素在配股期间并没有计入配股除权的份额当中，因此这部分股票的成本应该是配股价＋转配价格。例如（600713）南京医药，1997 年配股方案为 10 配 3，配股价 6.45 元，社会公众股可以不超过 10：7．7 的比例认购社会法人股东和国有法人股东转让的部分配股权，配股权转让费 0.15 元，南京医药 1 月 15 日除权时仅仅把公众股 10：3 配股价 6.45 元的方案计入了除权计算当中，而转配 10：7． 7 部分并未除权，因此，对接受转配的投资者来讲，它们的转配股成本为 6．45＋0． 15＝6．6 元。其他转配股票依次类推。

正是由于转配股的低成本因素，所以这类股票的上市流通对相关个股的股价形成了一定的冲击。从其持股者角度考虑，由于持股时间长、成本低，上市后抛出的 欲望强烈，短期内构成非常沉重的抛压，股价的震荡自然在所难免。

投资理念优者胜

每一位股民在踏进股市那一刻，无不希望能够获得巨大成功，然而，如愿者寥寥，抱怨者众多，其中缺少一个正确的操作方法是人们未能获得成功的重要原因。投资理念优，就是要树立正确的操作方法。其实股市是最公平的地方，虽然其中充满了误导、欺骗等等的现象，但毕竟庄家没有摁信你的手命令你买与卖，欺骗由庄不由我，买卖由我不由庄。在股市中成败荣辱的根源完全在于我们自己。我们无力改变市场，我们能改变的只是我们自己。

据观察，我们散户最常犯的错误是懒惰，总希望听点小道消息能一夜暴富，其实天上掉馅饼的事有没有呢？有。但是我们散户绝对不要奢望它能掉到我们头上。事实也如此。在我们道听途说地去找黑马时，总是一无所获，有时偷鸡不成还反蚀一把米。在股市中常常是知者不言，言者不知。阿城钢铁去年秋天在 4.20 元到 4.60 元间窄幅波动时，我相信一定有人知道它是中国股市十年历程中相当耀眼的一匹黑马，但当时知道的人并未站出来说什么，而当阿钢变成科利华时，自诩为智者的人们纷纷宣传它的美好未来时，它却从 30 元跌到了惨不忍睹的 17 元.我们该听的时候听不到什么,而我听到的基本上教师不应该听的.所以我们不靠别人完全靠我们自己的勤奋才能在这个市场中立足和发展.但并不是说勤奋一定能成功,而是要成功就必须勤奋,平时我们应勤于学习基本知识,勤于总结经验,勤于思考等,就像一棵大树,只有把根扎得越深,才能越枝繁叶茂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们散户易犯的加一个重要错误是教条主义。不懂得市场是不断发展变化的，不知道灵活运用自己掌握的规律。所以我们散户不仅要勤奋，还要有智慧，最重要的一定要懂得这样两个道理：一、知其常，达其变；二、股市中每一条规律者不是万能的，都有自己适用的前提条件。

首先，在以投机为主的股市中，股市是散户和庄家较量智慧的一场游戏，达成共识的东西，庄家就会抛弃它。比如一般都认为 M 头走势，双头大致等高或，第二个头第十一个稍低，但翻开最近的 K 线图不难发现第二头往往比第一个头高出许多，使散户误解为后面还有升浪；而标准的 M 头又成了庄家洗耳恭听盘的方法。常言道："股市如棋局局新"，所以散户们一定要知其常达其变，培养自己综合研判成能，才能立于不败之地。

其次，我们散户在股市中常常以为一条规律在任何环境和条件下都会发生作用，环境变了，规律失灵了，散户们就怨天尤人，抱怨这个市场不可琢磨，其实是我们自己不懂得每一条原则教师有前提条件的。比如追涨杀跌和高抛低吸，人们常争论境罢了。在强势市场中，比如 5·19 行情，就必须要追涨杀跌，这样才能获取利润，保护自己，而在弱势市场中只有高抛低吸才能赚取差价，避免损失。两条原则都有自己适用的前提条件。

打出来的"黑马"

有句成语叫"快马加鞭"，看来要马儿跑得快，必须狠下心来抽其几鞭。股市里的黑马奔跑之前亦需先"打"一顿--主力先大幅打压股价，让人对这个股完全绝望之后再展开主升段。庄家主力刻意打压造成股价下跌与市场自然出现的卖盘造成股价下跌是不同的，两者的主要区别在于：

1、出现的时机不同，庄家刻意打压一般选择大盘走势走好时突然袭击，其他个股收出红彤彤的阳线该股却大唱反调，别人埋头上攻时它却莫名其妙大幅下挫，能有效制造恐怖气氛，而卖压一般是随着股价的上升逐渐出现。

2、卖压源于股价上涨过程中出现获利抛盘，股价越往上涨，卖出的人越多，股价上行的压力越大；而打压则是主力自己搬筹码砸股价，通常是自卖自买。3 月 7 日 ST 白云山高开低走，成交放出 3100 万股的巨量，从该股走势看，已创两年来的新高，随着股价不断上升卖压越来越大，加上上日大盘急跌，投资者纷纷获利为安，造成股价快速回落。此类个股只要多方放弃部分阵地，卖压自然减轻，后市通常有卷土重来的机会，投资者不要一看见放量下跌便断定为"庄家出货"。

3、卖压在分时走势上表现为：早市先冲高，在卖盘逐渐增大的情况下，股价犹如从山顶逐渐下山一样慢慢盘落。四川双马 3 月 20 日长阳向上，已创上市以来的新高，第二天继续高开高走，10：00 左右一度涨停，但卖盘逐渐增大，涨停被打开后逐波盘落，留下长长的放量上影线，而打压则通常为低开低走，主动性抛盘远远大于主动性买盘，刻意制造恶劣的走势。

金泰发展（0712）明显属于近期"打"出来的黑马，该股今年以来走势温和，从 12 月底的低位至 2 月的高位升幅约 30%，2 月 28 日大盘"形势一片大好"，收出长阳，该股却低开后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速下跌，快速砸至跌停的位置，成交 1000 万股，换手率约 25%，抛盘主要以主动性抛盘（内盘大于外盘）为主，但在跌停的位置接盘亦较为踊跃，很明显，股价虽然被大幅打低，主力却不愿筹码"流入外人田"，第二天故伎重演，再度低开低走，黑马被主力的大阴棒抽打之后很快狂奔。

丰华圆珠（600615）3 月 17 日以来的三根长阴，新世界（600628）3 月 21 日的下跌，似乎都属于黑马被"打"，投资者不妨密切关注。

也议股票市值计算日

3 月 16 日两市大盘的大幅下挫，很多人包括许多股评人士都认为是技术性回调及周边市场的动荡所引起的，但笔者认为还有一个至关重要的原因是由于新股发行时间安排的不合理性所引起的。

3 月 15 日晚两市公告将在周末按上网发行和向二级市场投资者配售两种方式发行新股，上网定价发行定在 3 月 17 日，向二级市场配售定在 3 月 18 日，而新的配售方式的股票市值计算却定在了刊登招股说明书的前一天也就是 3 月 14 日。也就是说在二级市场的资金在 3 月 14 日后撤离二级市场也同样具有 18 日在新的配售方式下的新股申购资格。大家都知道上网定价发行中签率是与其资金量成正比的，资金量越大其中签的机率也就越大，如果作为机构投资者来说他既已拥有了 18 日的配售资格，同时又能腾出大量的资金于 3 月 17 日去上网申购何乐而不为呢？况且新的配售方式无需冻结资金，也就是说既便在 3 月 17 日用掉大量的资金上网申购新股也不会影响其 18 日再参加新的配售方式的新股申购。这样就人为的导致市场的大幅波动，最终受伤害的还是广大的中小投资者。

由于资金的先天不足同时也由于信息的相对闭塞性，中小投资者往往只能随波逐流，而资金雄厚的机构投资者却依靠其资金的优势完全掌握着主动性，特别在个股上波动幅度多大，波动到什么程度完全由其决定。这样就使得相当多的中、小投资者去追涨杀跌，结果却杀在了底价上，追在了顶价上。从 3 月 16 日中，小投资者仓位的明显减少可以看出很多的中、小投资者都是在看着大市逐波下移而实再熬不住了割肉出来的。这样就严重挫伤了广大中、小股民的投资积极性，这对于我国证券市场的发展，把证券市场作为国企改革的一条重要的融资渠道都是极为不利的。

因此笔者认为二级市场股票市值的计算日应该定在上网定价发行的当天，如果你想参加上网申购，必然就失去在新的配售方式下的新股申购资格，而不能两头都占便宜。当然这主要是对机构投资者的一种公平合理的约束，对于中、小投资者特别是对于广大散户来说由于其资金很少，无论是申购新股的积极性还是实际意义都不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 投资理念要"高科技化"

在过去的一年多时间里，全球闻名的"股神"索罗斯、"股王"巴菲特所掌管的基金均以惨败告终，而美国的道•琼斯指数，纳斯达克指数连创新高。华尔街股市牛气冲天，而"股神"、"股王"却双双落败，真是让人难以理解。

同样在这一年里，全球其它股市包括香港恒生指数也是屡创历史新高，高科技板块风光无比。同样沪深A股指数在高科技板块的带动下，也创出历史新高点。而就在全球性追捧高科技股的情况下，却有相当部分投资者不以为然，甚至有些困惑。他们感到困惑的主要有两种：第一，对全球股市包括国内A股市场高科技股创造出的一个又一个神话不以为然，认为这是过度投机，隐患无穷；第二，对上市公司积极重组涉入高科技领域不为以然，认为这是"凑热闹""起哄"。

投资股市，理念很重要，具有这两种"不以为然"的人，在过去的一年中显然很难在股市中获利，而要更新观念，才能使你的投资跑赢大势，获取丰厚的利润。

股市是经济的晴雨表，其实这种全球性的对高科技股的追捧已经预示着新的产业革命的来临，这种高科技产业革命完全可以和蒸汽机、铁路等推动人类进步的成果相提并论。

许多人之所以对高科技股高价格不以为然，甚至感冒，主要是受市盈率的影响，在他们的头脑中，高科技股的市盈率已高，风险已大。这种用"低市盈率"来衡量股票是偏面使用了市盈率这个分析工具，而忘了它还有衡量未来的一层意义。实际上，高市盈率正是市场对该股的未来有高预期心理，对该公司的发展有很强的认同性。而市场之所以能对高科技股有很强的认同性，是因为高科技产业或许不能马上产生高额的利润，但可以有效地提高社会生产力，正如网络产业不能为我们提供面包，但能使我们以更低的价格得到更好的面包一样。许多专家对美国的经济近十年保持持续增长不理解，而美国的"经济管家"格林斯潘却将这一现象归功于高新技术的运用，使生产力大大提高。所以说全球性的对高科技股的追捧是事物发展必然规律的体现，这是一场新的产业革命的先驱。

我们知道影响企业生存的一般环境因素有政治环境，社会文化环境，经济环境、技术环境、自然环境五个因素，其中技术环境对企业的影响尤为明显，技术环境发生了变化，而企业的生产设施和工艺方法却未改变，企业无疑会遭到无情淘汰。现在的企业已处在一场新的技术革命时代，高科技成果正在被广泛应用。也许正是充分认识到了技术环境发生的变化，所以我们才看到许多企业包括上市公司都在积极重组，进军高科技领域。这种现象反过来也说明高新技术的产业革命已经在我国的许多企业中迅速展开，认识到这一点，我们就不会对许多上市公司积极进行高科技方面的重组不为为然了。

我国的股市还处在不成熟阶段，与成熟的全球其他股市接轨是其发展方向，管理层推出高新技术板指数，为高新技术企业发行上市创造更加优惠的政策条件，是一项适应新的产业革命，顺应股市发展的重要举措，作为投资者应及时调整心态，顺势而为，才可能"富贵逼人"。

回顾过去，总结经验教训，我们发现索罗斯、巴菲特去年之所以在大牛市中不赢反亏，主要是因为没有充分认识到这场新的高新技术产业革命的的重要性，而死抱着以前的投资理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念不放，以至屡屡贻误战机，最终导致失败。英雄暮年，时代呼唤新一代的"股神"、"股王"，只要转变观念，认清形势，顺应历史，或许你就是新一代的"股神"、"股王"。

动态看"成交密集区"

去年爆发行情之时，6 月中下旬十几天内成交急骤放大，沪市在 6 月 25 日这天成交达 443 亿，该时段对应的沪市综指点位大致在 1450－ 1700 点之间，这样这个"成交密集区"便成为后市市场发展的阻力(压力区)，元旦后的反弹一度突入该区但很快无功而返，似也在印证 "该区形成的庞大套牢盘压力"，许多投资者对该区域的套牢盘压力忧心重重。

感到成交密集区域有压力的投资者，其实是把该区域"静态"化了。这是一个误区，成交密集区其实是一个动态指标，并非一成不变永远在形成区域充任阻力或支撑，因为市场过高的换手率无时无刻不在化解"成交密集区"，许多人套牢之后，并非死守，会出货会换股，留在"K"线图上的"成交密集区"，往往不过是一张历史而已，而且时间越长，换手越高，成交密集区效力越小，无论是大盘还是个股，都是这样，尤其是个股，有些股票换手率极高，成交密集区作用则十分微小，如长百集团，1999 年 2 月中旬至 4 月中旬，该股在 6 .6－7.4 元区域成交持续放大，并形成一个"M"头，股价于 4 月 27 日跌至 5.65 元止跌后，至 6 月 18 日有效突破 6.6－7.4 元密集区，37 个交易日内共成交 1231977 万股，换手率高达 146%，所有流通筹码换了一遍还多，密集区中套牢盘还有几个?不可能形成什么压力。

通过上述事例投资者可以更加明晰成交密集区的市场地位。动态化的成交密集区其实只在短时期内对股指或股价起到一定作用。而通过时间的推移，换手率的增大，它的作用会越来越小。真正的作用可能只是心理上的。的确经常有大盘或个股冲关或下跌遇阻之时，会有"成交密集区"的提法出来解释现象。但最终在市场中起决定作用的当然不是什么"密集区"。"没有过不去的火焰山"，主力想拉升的股票，会极力拉升，当然也会考虑成交密集区的可能存在的被套盘，但影响只会是一时的，中小投资者得到最重要的启示是在操作上观察你所持有的股票如向上运行时遇到前一个密集区，不要被轻易"吓住 "尤其是股价正好在前一个密集区驻足不前时，如果此时你的个股经过调整有了充分的换手(一般要达 100%以上)，上攻时成交量又持续放大，那么这座"火焰山"过定了，而且突破时不会显得很沉重。

追涨有门道

春意盎然，好戏连台。投资者要迅速改变弱市中的操作定势和习惯，紧跟市场的变化，紧贴大资金的运作轨迹。
一轮多头行情来临时，由于大资金急于将在底部吸足的筹码从高位派发，或急于迅速搜集筹码拉高建仓，每天上涨的股票总是多于下跌的股票，涨停板的股票更是一般行情中的数倍。这说明市场此时的主基调是"上涨"，如果我们仍然遵循"逢低吸纳"的策略，就极有可能被主力"轧空"，而错失骑上黑马的机会。历来的多头行情证明，一旦股指走强，资金前仆后继而来，就应该果断"追涨"，特别是追那些跌得狠、弹得快的个股。

但追涨不是不管三七二十一见涨的高的股票就扫货，而是要根据强势市场的特点，追得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恰到好处。一般来说，沪深市场在开市前半个小时（中级行情中）都是股价一天中较高或最高的时间，此时追涨，成本最高；而每天上午 11 点左右和下午 2 点钟或收市时的价位一般较低，这主要指那些和大盘同步的股票，而个别强势股走自己的独立行情，就要区别对待了。

强势中，不少庄股连续涨停，你不在涨停价位置上排队，就根本吃不到货。还有一些股票是开盘后半小时内封住涨停，这就要看投资者对分时走势的把握技巧了。如果分时走势上 5 分钟 K 线在开盘后连续跳空向上，跳空缺口大，大盘回档，它不回档，这种股票极有可能快速封住涨停，故投资者应结合分析成交量和 K 线形态图，迅速做出是追涨还是观望的决定。

当然，对强势股的追涨，不可能每一次都做得完美，有时候刚刚追进的股票，却碰到它的回落，这就要求我们扫货必须分批，建仓应留有余地。追涨不应一步满仓，这样才有可能给自己纠正判断失误的机会。

普涨阶段如何优中选优

向二级市场投资者配售新股和券商股票抵押贷款等利好措施的出台，激发了大家对筹码的热爱，纷纷提价抢购，个股进入普涨期。此时选股的难度不大，一不小心手上的股票便来个涨停。一般来说，普涨阶段不管好股劣股都会有所表现，随着行情向纵深发展，个股将不断出现分化，如何挑选跑得更快、蹦得更高的黑马，实现利润最大化，颇费思量。此时选股的策略是：

1、涨停越坚决表明市场认同度高，短期获暴利的机会较大。一些早早便封停的个股，或是以涨停或接近涨停开盘的个股，如浙江广厦、中牧股份、上海梅林、中信国安、综艺股份、青旅控股、深天地等都以涨停开盘，强势特征明显，在涨停位置成交量越少、积压在涨停价位未成交的买盘越大，说明累积的上行能量越大，如综艺股份（600770）封在涨停的成交量仅有仅 5000 多手，相当于上日的三十分之一；而 ST 海虹全天仅成交三百多手，市场基本无抛盘。

2、重点参与主流板块。大盘火爆，多数股票都有上佳表现，此时更优中选优，从市场主力的主流资金分布看，目前依然集中在科技股、网络股，这些个股后市打"持久战"的可能性较大，应成为投资者选股的重点。

3、在把握个股股性的基础上挑选强势股。一些原先即保持良好上升通道的个股，如清华紫光、国电南自、南天信息、六渡桥等，利好出来犹如锦上添花进入加速上扬期，主力顺风点火；而一些长期走弱的个股，利好出来跟风而涨，行情往往来来去去象一阵风，如 ST 粤金曼、轮胎橡胶、ST 琼海药、唐钢股份、新大洲等。利好可影响短期的走势，但股票的股性却是难以短期改变的。

4、创新高的个股，任由主力天马行空，这些个股虽然已有较大涨幅，短期仍有望再接再厉，再创新的高点，如国电南自、湖南海利、万杰实业、徐工股份、青鸟天桥、牡丹江等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口理论的指导意义

由于市场不是昼夜不停的交易，股指及股价便会出现一些大小不等的跳空缺口，因此市场也就出现了相应的"缺口理论"。用"缺口"测市的投资者不在少数，而且该理论的一些名言名句，如"三跳空，气数尽"在市场中广为流传。那么，缺口理论对市场的指导意义究竟有多大呢？笔者认为，"缺口"本身很直观，易于测市，但该理论不过是市场涨跌互换规律中一种派生品种。例如"三跳空，气数尽"，市场如果出现向上或向下的三跳空，短期内向上做多或向下做空的能量大量释放，即便是不出现缺口，在短期内多方或空方都会"气数尽"。缺口理论并无特别神秘之处，它的最大特点是给投资者提供一个直观测市的机会，其构成原理其实很简单。

当然，市场是信奉"存在就合理"的，该理论在市场中存在多年，有其生存的基础。该理论的市场地位已被主力机构认可，并经常加以利用。缺口理论中一个重要形态即缺口对缺口产生的向上或向下的"岛形"反转，是市场中机构最为认可的。但也要注意，岛形反转形态，也会被多方或空方用来进行骗线，该形态有成交量的支持才最可靠。这不仅仅是指大盘，个股也是一样。投资者对此一定要关注。一般来讲，市场主力较为重视缺口理论，这使该理论地位较突出。但任何事物都有其两面性，关注不等于迷信，毕竟该理论也是技术分析中的一种。股指走牛，几个跳空缺口肯定阻止不了市场的前进。某些个股有严重透支炒作行为，出现大跌，几个向下跳空缺口出现后，该股也不是就此止跌了。投资者应当像对待其它技术指标一样，对缺口理论的市场地位不可定得偏高，使用时也要结合当时市场情况，结合其它指标进行操作。例如，去年"5·19"行情启动后，市场曾出现过三跳空现象，但多方并未气数尽，这虽有一定特殊情况，但也反映出适时把握市场，技术指标辅之才是最重要的。任何理论都有缺陷，关键在于发现其长处，规避其短处，这样才可以提高市场生存能力。

把握量、价、时循环法则

深圳特区证券

价格变化的循环关键点。价格变化的跟踪意义主要在于不断用股票现价与基准价格相比来确定投资品种与投资时机。这里所指的股票现价与基准价格相比具有双重意义：第一是指个股与本身基本面群体均价的比较；第二是指股票现价与主力历史成本价的比较。当股票现价低于基准价时，主力的运作风格有顺势特点，指数指标有较好的参考作用，此时跟风盘较为容易获得差价利益；当股票现价高于基准价时，主力风格有逆势特征，技术指标有反向参考意义，此时的庄股如果有较多跟风盘参与，下跌的可能性十分大。但有少数控盘的庄股在使尽全身解数依然没有跟风盘的情况下，有成为疯马的可能。三、时间变化的循环关键点。对于大盘来讲，由于中国特色的存在，主力的财务制度对其在不同时间段运作的积极性有极大影响。我们根据历史数据统计，每年１０月份是指数危险度最大的月份。根据危险度的大小，其它月份的排序是７月、９月、４月、１１月、６月、１月、３月、８月、１２月、５月和２月。因此，我们对２月、５月和１２月这三个月需要格外注意。这三个月是否把握好，将决定投资者一年的收益。在每年１月-７月是基金重仓个股活跃的黄金时间段；每年４月-１０月是券商重仓股（包括头部的配股与低位的最新股）活跃的白金时间段；每年９月-１２月是职业机构长线重仓股（包含小盘次新股与重组题材股）活跃的白银时间段。四、特殊情况的注意点。１、上述的量、价、时的循环高低点决定了投资时应注意的品种与时机，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此基础上应贯彻分批买卖原则，遵守纪律的耐心操作，以获得持续性的稳定收益。而多数人投资失败的主因就是想每次操作都希望短期获得暴利，一步登天，结果被对手所利用。2、在分析出一系列结果后，要相信长时间的理性分析肯定比短时间的冲动有实战价值。在沪深股市中，可以说短时间的股价波动几乎是不可预测的，但稍长一点时间的股价波动趋势却是比较容易预测的，投资者应该取长补短。3、在考虑量、价、时关系时需要留意因素的符合性与题材的配合性，比如说在每年的第一季度的实战原则应该保持战略上的总体做多与战术上逢低吸纳相结合。在选股时应该注意选股前提是候选股必须符合世贸概念、新科技概念、基金重仓概念中的至少一种，然后在此基础上尽量流通盘子小一点，业绩好一点，价格低一点，题材多一点。

成交量组合的使用技巧

所谓成交量组合，就是把某只股票的当日成交量与其 5 日成交均量及 10 日成交均量三者综合起来，用以研判股价后市的走势。在该只股票成交量组合显示股价已调整到位，即将被拉升的前夕跟进买入，可享受坐轿的乐趣。

使用成交量组合选股既符合成交量是股市的元气、量比价先行的道理，又可提防某些主力庄家通过对敲当日成交量制造骗线。

经过 3 年左右的研究，已定型的成交量组合有近 20 个，这些组合在钱龙软件上经大量实例验证，准确率很高。下面试举一例说明："托"组合。在某只股票呈下跌、盘整或上升的走势中，某一日出现了 5 日成交量均线低于 10 日成交量均线，且当日成交量与 5 日成交量均量持平的情形，当日成交量为阴量并且托住了 5 日成交量均线。这个组合显示，该股票低位放量，承接有力，买盘积极，预示该股票次日出现的低点将是其今后一段时间内的相对低点。因此，次日可逢低买入，后市必有涨升行情出现。

需要说明的是，成交量组合是一种短线战术选股方法，在实战中应在葛南维移动平均线八大法则的指导下使用。如有 K 线组合配合或成交量配合为复合型（两个组合相连）、连锁型（三个组合相连）时，获利概率会更大。

实例 1：今年 1 月 12 日，即大跌前一天，深发展（0001）在盘跌中出现了"托"组合（在钱龙软件上放大 K 线图可看到），5 日成交量均线在 10 日成交量均线之下，且当日成交量（92051 手）托住了 5 日成交量均线（88444 手）均量，显示低位换手积极，先知先觉者已开始逢低介入，这预示着深发展次日会出现一个相对低点。

由于深发展带指数权数大，由此推论大盘会出现一个阶段性低点。次日深发展果然领跌，一度至跌停。由于事先已断定当日低点为今后一段时间内的低点，因此趁机逢低买入当日抗跌性强的股票和绩优股如重庆川仪、江苏春兰等，数个交易日内，收益相当丰厚。

实例 2：今年 1 月 22 日，延中实业（600601）在小幅上升回档中出现了 5 日成交量均线低于 10 日成交量均线，且当日成交量（3277 手）托住了 5 日成交量均线（3142 手均量）的情形，显示股价在回档中买气强烈，股价上攻已近在眼前。在其后的 18 个交易日内，延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中实业从次日的最低价 9．18 元一路升至第 18 个交易日，涨幅达 100％。

结合最近盘面走势，使用成交量组合探寻短线潜力股动向可关注 600842、600717、600649、600719、600737、600660、0001、0018、0632 等股，但抢反弹时一定要注意快进快出。

选择最佳买点的定位仪

"量比价先行，成交量是最真实的"，这句话几乎出现在任何一本股票类书中，然而真正了解它内涵的投资者却只占极少数，这是因为大多数投资者经常孤立地、片面地、静止地研究成交量，因此很容易上当受骗。而在现实股市中，庄家却频频通过自买自卖对敲出短期的虚假成交量制造骗线，但庄家也并非无懈可击，主要由于印花税及手续费的因素，庄家机构不能维持较长时间的对敲。因此，只要将成交量研究周期适当延长，庄家就会因不堪负担印花税与手续费，而在线路上暴露出其真实意图。正是基于这个原理，笔者经过三年时间的研究分析，成交量组合终于诞生了。

所谓成交量组合，就是把某只股票的当日成交量与其若干日内的成交均量综合起来，一并研判股价后市的走势。经过观察、研究、分析，五日成交均量、十日成交均量与当日成交量相结合，判断买点准确率较高。使用成交量组合选股既符合"成交量是股市的元气，量比价先行"的道理，又可提防某些主力庄家通过对敲短期成交量制造骗线。当某只股票显示成交量组合出现时，表示股价已调整到位，此时投资者应在该只股票即将被拉升的前夕跟进买入，即可享受坐轿的乐趣。经过三年左右的研究，已定型的成交量组合有 20 个，这些成交量组合在钱龙软件动态图形上经大量实例验证，准确率很高，下面试举一例说明。

上叉阳后小阳成交量组合 本文所选事例，节选自钱龙软件动态图形。

定义及使用注意事项：

1、五日成交量均线在下，十日成交量均线在上，五日成交量均线自下向上叉，与十日成交量均线趋近交叉，五日成交均量与十日成交均量趋于一致，大致持平。

2、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉当日，K 线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量。

3、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉次日，K 线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量，但此日量比前一日量小。

4、出现在上涨初段、中段。庄家进行短暂强势调整后，很快会继续上攻。

5、五日成交均量与十日成交均量趋于一致时，允许有百分之十以内的正负误差，二者越接近越好。

6、符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

7、成交量组合出现同时或出现后一、二个交易日内，如有 K 线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

8、按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中四个卖出法则之一出现，应出脱持股。

举例说明深华源（0014）今年 3 月 24 日形成一个上叉阳后小阳的基本图形。自 3 月 24 日起至 4 月 9 日止 13 个交易日内，股价从 7．71 元大涨至 11．66 元，涨幅达 50％之多。

成交量组合出现背景

庄家将股价小幅上拉一段后，开始进行强制洗盘，目的是将前段买入股票的散户投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱赶出局，以免在庄家大幅拉升时，这些散户投资者因获利太多而抛货砸盘，从而使庄家付出更多的拉升成本，这是庄家绝对不能容忍的，因此强势调整在所难免，成交量组合于是出现了。

股票市场的性质与职能。通过股票的发行，大量的资金流入股市，又流入了发行股票的企业，促进了资本的集中，提高了企业资本的有机构成，大大加快了商品经济的发展。另一方面，通过股票的流通，使小额的资金汇集了起来，又加快了资本的集中与积累。

所以股市一方面为股票的流通转让提供了基本的场所，一方面也可以刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场的发行提供保证。同时由于股市的交易价格能比较客观的反映出股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

股票市场的职能反映了股票市场的性质。在市场经济社会中，股票有如下四个方面的职能：

1．积聚资本。上市公司通过股票市场发行股票来为公司筹集资本。上市公司将股票委托给证券承销商，证券承销商再在股票市场上发行给投资者。而随着股票的发行，资本就从投资者手中流入上市公司。

2．转让资本。股市为股票的流通转让提供了场所，使股票的发行得以延续。如果没有股市，我们很难想象股票将如何流通，这是由股票的基本性质决定的。当一个投资者选择银行储蓄或购买债券时，他不必为这笔钱的流动性担心。因为无论怎么说，只要到了约定的期限，他都可以按照约定的利率收回利息并取回本金，特别是银行存款，即使提前去支取，除本金外也能得到少量利息，总之，将投资撤回、变为现金不存在任何问题。但股票就不同了，一旦购买了股票就称为了企业的股东，此后，你既不能要求发行股票的企业退股，也不能要求发行企业赎回。如果没有股票的流通与转让场所，购买股票的投资就变成了一笔死钱，即使持股人急需现金，股票也无法兑现。这样的话，人们对购买股票就会有后顾之忧，股票的发行就会出现困难。有了股票市场，股民就可以随时将持有的股票在股市上转让，按比较公平与合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。

3．转化资本。股市使非资本的货币资金转化为生产资本，它在股票买卖者之间架起了一座桥梁，为非资本的货币向资本的转化提供了必要的条件。股市的这一职能对资本的追加、促进企业的经济发展有着极为重要的意义。

4．给股票赋予价格。股票本身并无价值，虽然股票也像商品那样在市场上流通，但其价格的多少与其所代表的资本的价值无关。股票的价格只有在进入股票市场后才表现出来，股票在市场上流通的价格与其票面金额不同，票面金额只是股票持有人参与红利分配的依据，不等于其本身所代表的真实资本价值，也不是股票价格的基础。在股票市场上，股票价格有可能高于其票面金额，也有可能低于其票面金额。股票在股票市场上的流通价格是由股票的预期收益、市场利息率以及供求关系等多种因素决定的。但即使这样，如果没有股票市场，无论预期收益如何，市场利率有多大的变化，也不会对股票价格造成影响。所以说，股票市场具有赋予股票价格的职能。

在股市中，由于股价的走向取决于资金的运动。资金实力雄厚的机构大户就能在一定程度上影响甚至操纵股价的涨跌。他们可以利用自身的资金实力，采取多种方式制造虚假的行情而从中获利，因而使得股票市场有投机的一面。但这并不能代表股票市场的全部，不能反映股票市场的实质。

对于股票市场上的投机行为要进行客观的评价。股票市场上的种种投机行为固然会对商品经济的发展产生很大的负作用，但不可忽视的是，投机活动也是资本集中的一个不可缺少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的条件。我们应该认识到，正是由于投机活动有获得暴利的可能，才刺激了某些投资者，使其将资金投入股票市场，从而促进资本的大量集中，使货币资金转化为资本。

股票发行的条件

股票的发行是指股份有限公司出售股票以筹集资本的过程。我国《公司法》明确规定只有股份有限公司才能发行股票，而有限责任公司是不能发行股票的。股份有限公司发行股必须符合一定的条件，还要经过一定的程序。同时，在股票发行工作开始前，还要确定股票的发行价格，选择一定的发行方式。

股票发行人必须是具有股票发行资格的股份有限公司，股份有限公司发行股票，必须符合一定的条件。我国《股票发行与交易管理暂行条件》对新设立股份有限公司公开发行股票，原有企业改组设立股份有限公司公开发行股票、增资发行股票及定向募集公司公开发行股票的条件分别作出了具体的规定。

一、新设立股份有限公司公开发行股票的条件。

新设立股份有限公司申请公开发行股票,应当符合下列条件:

（一）公司的生产经营符合国家产业政策;

（二）公司发行的普通股只限一种，同股同权;

（三）发起人认购的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的百分之三十五;

（四）在公司拟发行的股本总额中，发起人认购的部分不少于人民币三千万元，但是国家另有规定的除外;

（五）向社会公众发行的部分不少于公司拟发行的股本总额的百分之二十五，其中公司职工认购的股本数额不得超过拟向社会公众发行的股本总额的百分之十;公司拟发行的股本总额超过人民币四亿元的,证监会按照规定可酌情降低向社会公众发行的部分的比例,但是,最低不少于公司拟发行的股本总额的百分之十五;

（六）发行人在近三年内没有重大违法行为;

（七）证券委规定的其他条件。

二、原有企业改组设立股份有限公司公开发行股票的条件。

原有企业改组设立股份有限公司申请公司发行股票,除了要符合新设立股份有限公司申请公开发行股票的条件外，还要符合下列条件:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）发行前一年末，净资产在总资产中所占比例不低于百分之三十，无形资产在净资产中所占比重不高于百分之二十，但是证券委另有规定的除外；

（二）近三年连续盈利。

三、关于增资发行的条件。股份有限公司增资申请公开发行股票，除了要满足前面所列的条件外，还要满足下列条件：

（一）前一次公开发行股票所得资金的使用与其招股说明书所述的用途相符，并且资金使用效益良好；

（二）距前一次公开发行股票的时间不少于 12 个月；

（三）从前一次公开发行股票到本次申请期间没有重大违法行为；

（四）证券委规定的其它条件。

四、定向募集公司公开发行股票的条件。

定向募集股份有限公司申请公开发行股票除了要符合新设立

和改组设立股份有限公司公开发行股票的条件外，还应符合下列条件：

（一）定向募集所得资金的使用同招股说明书所述内容相符，并资金使用效益好；

（二）距最近一次定向募集股份的时间不少于 12 个月；

（三）从最后一次定向募集到本次公开发行期间没有重大违法行为；

（四）内部职工股权证按照规定发放，并且已交国家指定的证券机构集中托管；

（五）证券委规定的其他条件。

1994 年 7 月 1 日开始实行的《公司法》对公司发行新股的条件又重新进行了规定：

（一）前一次的股份已经募足，并间隔一年以上；

（二）公司在最近三年内连续盈利，并可向股东支付股利；

（三）公司在最近三年内财务会计文件无虚假记载；

（四）公司预期利润率可达到同期银行存款利率。

公司以当年利润分派新股，不受前款第（二）项限制。

股票市场的性质与功能

1. 大型股票投资策略
2. 中小型股票投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.成长股投资策略
4.投机股买卖策略
5.蓝筹股投资策略
6.循环股买卖策略
7.业绩激变股投资策略
8.偏高做手股投资策略
其他...

[大型股票投资策略]

大型股票是指股本额在 12 亿元以上的大公司所发行的股票。这种股票的特性是，其盈余收入大多呈稳步而缓慢的增长趋势。由于炒作这类股票需要较为雄厚的资金，因此，一般炒家都不轻易介入这类股票的炒买炒卖。 对应这类大型股票的买卖策略是：(1)可在不景气的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。同时，由于炒作该种股票所需的资金庞大，故较少有主力大户介入拉升，因此，可选择在经济景气时期入市投资。 (2)大型股票在过去的最高价位和最低价位上，具有较强支撑阻力作用，因此，其过去的高价价位是投资者现实投资的重要参考依据。

[中小型股票投资策略]

中小型股票的特性是：由于炒作资金较之大型股票要少，较易吸引主力大户介入，因而股价的涨跌幅度较大，其受利多或利空消息影响股价涨跌的程度，也较大型股票敏感得多，所以经常成为多头或空头主力大户之间互打消息战的争执目标。 对应中小型股票的投资策略是耐心等待股价走出低谷，开始转为上涨趋势，且环境可望好转时予以买进；其卖出时机可根据环境因素和业绩情况，在过去的高价圈附近获利了结。一般来讲中小型股票在 1-2 年内，大多有几次涨跌循环出现，只要能够有效把握行情和方法得当，投资中小型股票，获利大都较为可观。

[成长股投资策略]

所谓成长股是指迅速发展中的企业所发行的具有报酬成长率的股票。成长率越大，股价上场的可能性也就越大。 投资成长股的策略是： (1)要在众多的股票中准确地选择出适合投资的成长股。成长股的选择，一是要注意选择属于成长型的行业。二是要选择资本额较小的股票，资本额较小的公司，其成长的期望也就较大。因为较大的公司要维持一个迅速扩张的速度将是越来越困难的，一个资本额由 5,000 万变为 1 亿元的企业就要比一个由 5 亿变为 10 亿元的企业容易得多，三是要注意选择过去一、两年成长率较高的股票，成长股的盈利增长速度要大大快于大多数其它股票，一般为其它股票的 1.5 倍以上。 (2)要恰当地确定好买卖时机。由于成长股的价格往往会因公司的经营状况变化发生涨落，其涨幅度较之其它股票更大。在熊市阶段，成长股的价格跌幅较大，因此，可采取在经济衰退、股价跌幅较大时购进成长股，而在经济繁荣、股价预示快达到顶点时予以卖出。而在牛市阶段，投资成长股的策略应是：在牛市的第一阶段投资于热门股票，在中期阶段购买较小的成长股，而当股市狂热蔓延时，则应不失时机地卖掉持有的股票，由于成长股在熊市时跌幅较大，而在牛市时股价较高，相对成长股的投资，一般较适合积极的投资入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[投机股买卖策略]

投机股是指那些易被投机者操纵而使价格暴涨暴跌的股票。投机股通常是内地的投机者进行买卖的主要对象，由于这种股票易涨易跌，投机者通过经营和操纵这种股票可以在短时间内赚取相当可观的利润。 投机股的买卖策略是： (1)选择公司资本额较少的股票作为进攻的目标。因为资本额较少的股票，一旦投下巨资容易造成价格的大幅变动，投资者可能通过股价的这种大幅波动获取买卖差价。(2)选择优缺点同时并存的股票。因为优缺点同时并存的股票，当其优点被大肆宣染，容易使股票暴涨；而当其弱点被广为传播时，又极易使股价暴跌。 (3)选择新上市或新技术公司发行的股票。这类股票常令人寄以厚望，容易导致买卖双方加以操纵而使股价出现大的波动。 (4)选择那些改组和重建的公司的股票。因为当业绩不振的公司进行重建时，容易使投机者介入股市来操纵该公司，从而使股价出现大的变动。需要特别指出的是，由于投机股极易被投机者操纵而人为地引起股价的暴涨与暴跌，一般的投资者需采取审慎的态度，不要轻易介入，若盲目跟风，极易被高价套牢，而成为大额投机者的牺牲品。

[蓝筹股投资策略]

蓝筹股的特点是：投资报酬率相当优厚稳定，股价波幅变动不大，当多头市场来临时，它不会首当其冲而使股价上涨。经常的情况是其他股票已经连续上涨一截，蓝筹股才会缓慢攀升；而当空头市场到来，投机股率先崩溃，其它股票大幅滑落时，蓝筹股往往仍能坚守阵地，不至于在原先的价位上过分滑降。 对应蓝筹股的投资策略是：一旦在较适合的价位上购进蓝筹股后，不宜再频繁出入股市，而应将其作为中长期投资的较好对象。虽然持有蓝筹股在短期内可能在股票差价上获利不丰，但以这类股票作为投资目标，不论市况如何，都无需为股市涨落提心吊胆。而且一旦面遇来临，却也能收益甚丰。长期投资这类股票，即使不考虑股价变化，单就分红配股，往往也能获得可观的收益。 对于缺乏股票投资手段且愿作长线投资的投资者来讲，投资蓝筹股不失为一种理想的选择。

[循环股买卖策略]

循环股是指股价涨跌幅度很明显，且一直在某一范围内徘徊的股票。 由于循环股的价格是经常固定在一定范围内涨跌。因此，对应的买卖策略是趁跌价时买进，涨价时卖出。实施此项策略的关键是有效地发现循环股。寻找循环股的一般方法是从公司的营业报表中，或者根据公司有关的资信了解最近 3、4 年来股价涨跌的幅度，进而编制出一份循环股一览表。循环股一览表能反映出股价的涨跌幅度和范围，投资者据此可确定循环股的买点和卖点。采取循环股买卖策略时，应避开以下三种股票： (1)股价变动幅度较小的股票。因为波幅较小的股票，纵然能在最低价买进和最高价卖出，但扣除股票交易的税费后，所剩无几，因而不是理想的投资对象。 (2)股价循环间隔时间太长的股票。间隔时间越长，资金占用的成本越大，宜把股价循环的时间限在一年以内。(3)成交量小的股票。成交量小的股票常会碰到买不到或卖不出的情形，所以也宜尽量避免。

[业绩激变股投资策略]

业绩激变股是受景气或其他因素的影响，公司经营业绩呈现不规则性极端变动的股票。业绩激变股的股价，大多同公司经营业绩的好坏呈正方向变动趋势，业绩看好，股价涨升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩转劣股价跌落。一般来讲，这类股票的价格涨跌幅度较大，而其涨势与跌势的时间，也比其他类股票为长。 对应业绩激变股的投资策略是(1)待其涨势明显后赶紧买进。有时也可抓住时机，抢其短线生意，以增加利润。(2)在跌势明朗时，应将所持股票尽快抛出，甚至将可融券放空。 采取业绩激变股的投资策略，要求投资者密切注视公司经营业绩变化

[偏高做手股投资策略]

偏高做手股是指由于人为炒作而使股价明显偏高的股票。这类股票涨升状况有时脱离常理，因此股价习性也较难以捉摸。有时在公司处于亏损状态时，因某项未来利多情况在背后支撑，或是多空之间，已演成轧空的做手战，也导致股价明显偏高。甚至在股价已明显偏高的情况下，仍有有心人在不断做手买进，使股价继续一路上扬。一旦做手者停止操作，则股价就出现大幅下跌。对应偏高做手股的投资策略是；除了熟悉内幕的经验行家之外，最好不要受股价暴涨的诱惑而轻易介入买卖，但在其股价盘整之后的涨升之初，仍可以小额资金短线抢进，但若遇主力撤离股市使该股转为跌势之时，则要迅速忍痛卖出所持股票。千万不可期望反弹再卖，以免被高价套牢，而蒙受更大损失。

术 语 集 锦

开盘价：指每天成交中最先的一笔成交的价格。

收盘价：指每天成交中最后的一笔股票的价格，也就是收盘价格。

成交数量：指当天成交的股票数量。

最高价：指当天股票成交的各种不同价格是最高的成交价格。

最低价：指当天成交的不同价格中最低成交价格。

升高盘：是指开盘价比前一天收盘价高出许多。

开低盘：是指开盘价比前一天收盘价低出许多。

盘档：是指投资者不积极买卖，多采取观望态度，使当天股价的变动幅度很小，这种情况称为盘档。

整理：是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段。

盘坚：股价缓慢上涨，称为盘坚。

盘软：股价缓慢下跌，称为盘软。

跳空：指受强烈利多或利空消息刺激，股价开始大幅度跳动。跳空通常在股价大变动的开始或结束前出现。

回档：是指股价上升过程中，因上涨过速而暂时回跌的现象。

反弹：是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑面暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

成交笔数：是指当天各种股票交易的次数。

成交额：是指当天每种股票成交的价格总额。

最后喊进价：是指当天收盘后，买者欲买进的价格。

最后喊出价：是指当天收盘后，卖者的要价。

多头：对股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

空头：是指变为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，变为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

涨跌：以每天的收盘价与前一天的收盘价相比较，来决定股票价格是涨还是跌。一般在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易台上方的公告牌上用"+""-"号表示。

价位：指喊价的升降单位。价位的高低随股票的每股市价的不同而异。以上海证券交易所为例：每股市价未满 100 元 价位是 0.10 元；每股市价 100-200 元 价位是 0.20 元；每股市价 200-300 元 价位是 0.30 元；每股市价 300-400 元 价位是 0.50 元；每股市价 400 元以上 价位是 1.00 元；

僵牢：指股市上经常会出现股价徘徊缓滞的局面，在一定时期内既上不去，也下不来，上海投资者们称此为僵牢。

配股：公司发行新股时，按股东所有人参份数，以特价（低于市价）分配给股东认购。

要价、报价：股票交易中卖方愿出售股票的最低价格。

行情牌： 一些大银行和经纪公司，证券交易所设置的大型电子屏幕，可随时向客户提供股票行情。

盈亏临界点：交易所股票交易量的基数点，超过这一点就会实现盈利，反之则亏损。

填息：除息前，股票市场价格大约等于没有宣布除息前的市场价格加将分派的股息。因而在宣布除息后股价将上涨。除息完成后，股价往往会下降到低于除息前的股价。二者之差约等于股息。如果除息完成后，股价上涨接近或超过除息前的股价，二者的差额被弥补，就叫填息。

票面价值：指公司最初所定股票票面值。

法定资本：例如一家公司的法定资本是 2000 万元，但开业时只需 1000 万元便足够，持股人缴足 1000 万元便是缴足资本。

蓝筹股：指资本雄厚，信誉优良的挂牌公司发行的股票。

信托股：指公积金局批准公积金持有人可投资的股票。

可进行按金交易股：指可以利用按金买卖的股票。

包括股息：买卖股票时包括股息在内。

不包括股息：买卖股票时不包括股息在内。

包括红股：买卖股票时包括公司发放红股在内。

不包括红股：买卖股票时不包括红股。

包括附加股：可享有公司分发的附加股。

不包括附加股：不连附加股在内。

包括一切权益：包括股息、红股或股加股等各种权益在内。

不包括一切权益：即不享有各种权益。

经纪人佣金：经纪人执行客户的指令所收取的报酬，通常以成交金额的百分比计算。

多头市场：也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

空头市场：股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。亦称熊市。

股本：所有代表企业所有权的股票，包括普通股和优先股。

资本化证券：根据普通股股东持股股份的比例，免费提供的新股，亦称临时股或红利股。

现卖：证券交易所中交易成交后，要求在当天交付证券的行为称为现卖。

多翻空：原本看好行情的多头，看法改变，不但卖出手中的股票，还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

空翻多：原本作空头者，改变看法，不但把卖出的股票买回，还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

买空：预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

卖空：预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

割时，只结清差价的投机行为。

利空：促使股价下跌，以空头有利的因素和消息。

利多：是刺激股价上涨，对多头有利的因素和消息。

长空：是对股价前景看坏，借来股票卖，或卖出股票期货，等相当长一段时间后才买回的行为。

短空：变为股价短期内看跌，借来股票卖出，短时间内即补回的行为。

长多：是对股价远期看好，认为股价会长期不断上涨，因而买进股票长期持有，等股价上涨相当长时间后再卖出，赚取差价收益的行为。

短多：是对股价短期内看好，买进股票，如果股价略有不涨即卖出的行为。

补空：是空关买回以前卖出的股票的行为。

吊空：是指抢空头帽子，卖空股票，不料当天股价末下跌，只好高价赔钱补进。

多杀多：是普遍认为当天股价将上涨，于是市场上抢多头帽子的特别多，然而股价却没有大幅度上涨，等交易快结束时，竞相卖出，造成收盘价大幅度下跌的情况。

轧空：是普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价并末大幅度下跌，无法低价买进，收盘前只好竞相补进，反而使收盘价大幅度升高的情况。

死多：是看好股市前景，买进股票后，如果股价下跌，宁愿放上几年，不嫌钱绝不脱手。

套牢：是指预期股价上涨，不料买进后，股价一路下跌；或是预期股价下跌，卖出股票后，股价却一路上涨，前者称多头套牢，后者是空头套牢。

抢帽子：指当天低买再高卖，或高卖再低买，买卖股票的种类和数量都相同，从中赚取差价的行为。

帽客：从事抢帽子行为的人，称为帽客。

断头：是指抢多头帽子，买进股票，不料当天股价末上涨，反而下跌，只好低价赔本卖出。

大户：就是大额投资人，例如财团、信托公司以及其它拥有庞大资金的集团或个人。

散户：就是买卖股票数量很少的小额投资者。

作手：在股市中炒作哄抬，用不正当方法把股票炒高后卖掉，然后再设法压低行情，低价补回；或趁低价买进，炒作哄抬后，高价卖出。这种人被称为作手。

吃货：作手在低价时暗中买进股票，叫做吃货。

出货：作手在高价时，不动声色地卖出股票，称为出货。

掼压：用不正当手段压低股价的行为叫惯压。

坐轿子：目光锐利或事先得到信息的投资人，在大户暗中买进或卖出时，或在利多或利空消息公布前，先期买进或卖出股票，待散户大量跟进或跟出，造成股价大幅度上涨或下跌时，再卖出或买回，坐享厚利，这就叫"坐轿子"

抬轿子：利多或利空消息公布后，认为股价将大幅度变动，跟着抢进抢出，获利有限，甚至常被套牢的人，就是给别人抬轿子。

热门股：是指交易量大、流通性强、价格变动幅度大的股票。

冷门股：是指交易量小，流通性差甚至没有交易，价格变动小的股票。

领导股：是指对股票市场整个行情变化趋势具有领导作用的股票。领导股必为热门股。

投资股：指发行公司经营稳定，获利能力强，股息高的股票。

投机股：指股价因人为因素造成涨跌幅度很大的股票。

高息股：指发行公司派发较多股息的股票。

无息股：指发行公司多年末派发股息的股票。

成长股：指新添的有前途的产业中，利润增长率较高的企业股票。成长股的股价呈不断上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浮动股：指在市场上不断流通的股票。

稳定股：指长期被股东持有的股票。

等级股票：公司经过一段阶段的发展，准备发行更多股票筹集资金，为了保持原有股东的全部权益和特权，将原来发行的股票和新发行股票分别定级，认购新股票的股东将不能享受某些权利。

可转换股票：持有者可用来转换同一公司的普通股，优先股或其它债券。这类证券发行时就有明确规定。

自营商：在股票买卖中，是自己买卖股票而不是代理他人买卖的公司或个人。证券交易所以自营商家身份出现时，必须向对方客户讲明。

平市：成交价格连续两次或两次以上，都保持在同一水平的市场。

交易厅：交易所中进行证券买卖的场所。

白手拿鱼：客户给经纪人下达购买指令后，在必须付款前，因所购股票的价格上升，就将所购股票通过另一经纪人售出，并以某种借口要求立即付款，利用这一程序，支付先前购买的费用。这种末花钱而赚得利润的客户称为白手拿鱼者，其他法称为白手拿鱼。

保证金：客户利用经纪人购买股票时，必须预付一定比例的金额。

零星股：在交易所交易时，不足交易所规定的一个交易单位的交易股数，称为零星股，经纪人一般把零星股添整后进行交易。

场外交易：指非上市或上市的证券，不在交易所内进行交易而在场外市场进行交易的活动。

二级销售：指大宗股票在发行公司进行一级销售后的再销售。这种销售往往由一个或几个证券公司进行，股票要价通常是固定的，并以市场价格作参考，销售的证券可以是上市的，也可以是非上市的。二级销售有时也指一笔不动产。

八分之一点规则：这是美国证券交易委员会对卖空指令的一条限制性规定。客户委托经纪人卖空股票，必须注明为卖空指令，如果指令的价格不高于前一成交价格的 1/8 点（或更高），那么场内经纪人是不允许执行该项指令的。

无约束指令：一种非限制性指令，指证券经纪人将大宗股票的销售指令，在没有条件约束的基础上交出由投资专家执行。专家何时、如何把股票投入市场买卖，将根据自己的判断来决定。

天价：表示股票行情上涨到一个巅峰状态。

不定比率投资法：定向投资法的一种，它是根据股票市场价格的升降来决定普通股的投资比例。在初始投资时，投资者对普通股和其他证券以对半比例投资。但随着证券市场价格趋势的变化，普通股与其他证券的投资比例也相应发生变化。即在市场行情下降时，投资于普通股的基金上升；市场行情上升时则相反。不定比率投资法相当复杂，但其目的就在于让投资者充分利用市场价格波动的有利因素，以获得投资的长期利润。

认股权证：股票发行公司增发新股票时，发给公司原股东的以优惠价格购买一定数量股票的证 书。认股权证通常都有时间限制，过时无效，在有效期内持有人可以将其卖出或转让。

内部价格：指证券自营商之间进行证券交易的价格。

分股：又称拆股，把公司已销售的股票分成更大数量的股份。通常情况下，分股需公司董事会投票表决并取得股东们的赞同，分股后，股东在公司的股权比例仍保持不变。

分配性向：公司在净利（税后利润）当中，视分配额的大小，决定一个利润分配比率，以这一比率做标准，再用分红金额除以净利，乘以 100， 这一数值就叫做"公司的分配性向"，该数值越低，越有可能增加分配额。分配性向如果决定在一定的比率，公司利润增加越多，则表示公司的分红增加越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月投资计划：这是近年来在美、日等国流行的一种投资方法，投资者可每月或每季度以固定数额的资金，购买在证券交易所上市的任何股票。月投资计划一般须经由证券经纪商执行，投资者须同经纪人公司签订契约，同意每月以固定金额购买某种上市股票。月投资计划可随时取消，不受任何约束。

公募价格：指股票发行公司公开征募增资的价格，这种价格通常比股票市场价格低 5%左右。

市场垄断：即股票囤积。个人投资者或团体投资者成功地控制了某种特定的股票，使其他人将股票卖空后不能补进，因而不得不向该股票的控制者妥协，以免遭受更大的损失，这种情况称为市场垄断。

市况产业股：造纸、纸浆、纤维、建材、钢铁、航运等行业的股票，其股价要受其业绩左右，所以称之为"市况产业股"。

可提前赎回证券：债券到期前，发行公司可在限定条件下将其全部赎回。

平衡基金：采用固定方式对普通股、优先股和债券进行投资的一种保证基金，当普通股价格上升时，基金大部分资产转移到优先股和债券上，以防止股市上升趋势逆转，当股票价格下降时，则出售其债券，购进股票以期以股价上升时实现利润。

对敲转帐：转帐交易的一种方式。这是证券经纪商赚取投资利润的一种手段。经纪商们经低价买进股票，并收取客户的佣金，再以高价卖给另一客户，这样就赚取了大量利润。

机构投资者：以自身的资产或信托资产进行投资的组织，如退休基金、投资公司、保险公司、银行、信托基金、慈善基金等机构。

机构交易网：即第四市场，是一个私营的计算机网交易体系，主要是进行大宗股票的交易，使大宗股票的买卖双方能够通过电子计算机，在两地自行洽商价格等交易条件，机构交易网不收佣金，只对交易者收取年金，这样可使交易双方节省 70%的佣金费用。

机动式投资者：机动地买卖股票，又叫做"非定式投资"。这种投资者一般不在事前做周密的计划安排，而经常在股票市场凭主观意愿或附和别人的意见而买进卖出。股票市场的被动，与股市中机动式投资者的多少有密切的关系。

权利跌落：指股东在分配股利或增资的前四天卖出了自己的股票，从而失却了本应享有的权利。

成交数量：可分二种。如果成交证券是公司债券或政府公债的话，那么其成交数量是指其全部金额而言；如果当天成交的股票，就是专指成交的数量，而非成交金额。

行情：指股票的价位或股价的走势。

行情停滞：指行情没有什么特别的起伏，股价也没有什么变动，投资者观望不前的状况。

买力薄弱：股市上买方力量低下，股票成交量少，多数投资者持观望态度。

买卖清算：不通过投资者的订购，而是直接由证券公司将股票放在证券公司买卖，一般称为"店头股"。另外，也指证券公司购买大量的股票，再以一定的清算价格，卖给其他投资者。

买旺卖旺：在股票市场中，投资者大致可分为多头、空头两种，他们二者处于对立位置，哪一方占上风哪一方就会获利，在股价直趋上涨的时候，多头处于优势，抢做短期投资的人便会大量低价买进，等到股价涨到顶峰时再顺势卖出，这时的市场一般称作"买旺市场"、"多头市场"或"竞卖市场"，相反，如果股市一直呈现疲软不振的状态，股票价格猛跌不停，做"空头"的投资者便会大量高价抛售股票，直到股价跌到最低潮时，再以低价将股票收回来，这就是所谓的"卖旺市场"、或"竞买市场"。

会员资格：指交易所的会员资格。经纪公司要交易，首先必须取得交易所的会员资格。要取得会员资格，必须付出代价，会员资格的要求和价格也因时因地而异，能获取交易所会员资格除经纪人、专家经纪人外，还有纯粹为自己买卖股票的场内注册交易人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会员公司：按公司形式组成的证券经纪公司，其中至少有一名纽约证券交易所的会员是公司会员和有选举权的股东。

年度报告：公司一年一度向全体股东颂的正式财务报告。它表明公司在营业年度内的资产、负债和收益状况，本年度的利润分派以及对股东们的其它利益情况，公司须向全股东（包括末出席年会者）提供一份年度报告副本。

先到指令优先：经纪人回答客户未执行指令的用语。当投资者决定在一定的价格范围内购售某一股票的指令到达市场后，行情牌上的交易价格完全符合他的要求，而他的指令却末能执行，这是因为其它以相同价格购买或出售的指令先于他的指令到达市场因而有优先权。

红利股票：以证券形式而不是以现金支付的股息。股息股票可以是发行公司的附加股票或该公司所拥有的另一公司（通常为附属公司）的股票。股息股票并不增长率加股东在公司的权益。

应计股息：通常指未分派的优先股股息。有时，公司没有足够的盈利支付固定股息率的优先股股息；有时公司虽有足够的盈利，但因其它原因如扩建厂房、更新设备等决定不分派股息。所有这些未派的股息将自然累积，直至公司有能力偿付。应计股息必须在普通股派息前全部付清。

应计利息：股票自上一次付息后累积未付的利息。进行交易时，股票的买主需向卖主支付股票的市场价格加上累积未付的利息，但收益股票例外，因为收益股票只有盈利时才付息。

投资：利用现有资金购入一定形式的资产，如公司债券、不动产、厂房设备、工艺品等，期望经过一段时间获得收益和财产增值。

投资公司：把资金投资于其它公司的公司或托拉斯，主要形式有两种：股份固定和股份不定的互助基金。股份固定投资公司的股票，其中有些是在纽约证券交易所上市的，可以在公开市场上同其它股票一样交易。这些公司的资本估价保持不变，除非动议改变（但这种情况很少）。股份不定投资公司向投资者出售股票，并随时买回原有股票，其股票属非上市性。股份不定投资公司这种称呼，是因为其资本估价不固定，人们需要时可发行更多的股数。

投资银行：亦称包销承购人。是发行新证券的公司与公众之间的中间人。通常是一家或几家投资银行从一个公司认购全部新发行股票或债券。如几家投资银行承购，则组成辛迪加向个人或机构出售。

含资产股：拥有价格低廉的土地或其它无形资产的公司所发行的股票，如造纸、电器、钢铁、不动产、保险等公司的股票。

技术因素：许多报纸经济栏内刊登的反映股市特点的各种技术因素，如主、次要趋势和逆向运动等。这些因素可以短期内对股票的卖空数量，零星股和整数股的交易比率，哪些股票上升到新高度，哪些股票下降到新低点等进行有益的分析，这对职业投资者和投机者的好处远大于普通投资者。

技术分析：以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析人员研究价格动向、交易量、交易趋势和形式并制示上述诸因素，力图预测当地市场行为，对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

两美元经纪人：又叫作"2 美元经纪人"，证券交易所的独立会员，与经纪公司无组织联系。他们在交易所拥有自己的席位，收入来源主要靠为其他经纪人执行指令或在经纪公司代理机构繁忙时协助其交易。名称源于初期执行指令时收费两美元。当今的拥金称为场内经纪费，由协商解决。

场外交易市场：不通过证券交易所买卖（上市和非上市的）证券的市场称为场外交易市场。场外交易市场没有一个固定的地方，而是一个联系着成千上万个证券公司的庞大的通讯交易体系。

证券分析师：指那些能够对股票和股价的内容、品质、行情的动态，产业的动向以及各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种影响股势的经济因素加以分析判断的人。

坐车：精明的投资者判断股价会上涨，在投资大众尚未行动以前，先行买进，在这之后大众才跟进。待造成股价节节上升后，这些先行买进股票的人再出售获利，这一过程就如同坐在车子里让别人推一样。

净价：亦称实价。非会员经纪公司以低于交易所上市的价格，购买大宗股票。尽管价格稍低，但能保证销售者有较好的净利润，因为这种交易使销售者节省了在交易所销售所必须花费的佣金。

净流动资本：流动资产减去流动负债即为公司的净流动资本。它是公司的生命线。

垄断性交易：证券公司根据股价，针对同一股票大量买进的种种交易。

购买交易：指投资者判断市场行情与公司业绩向前景良好，以长期性的观点对特定对象进行有把握的投资。

固定价格清算：在股市暴涨或暴跌时无法以时价进行清算，此时便跟定一个价格来进行清算。

委托买卖契约：投资者委托证券经纪商做买卖，对方只应赚取手续费，但为了防止对方因为买卖次数增加而侵吞所获利润，所以证券公司与客户之间必须签订委托买卖契约。

金额交割：即规定投资者个人当天的买卖不能抵冲，受委托的证券公司对甲、乙两客户的买卖也不能自行抵冲，必须由经纪人把客户每笔买卖的股票与现金收集起来，送到交易清算的地方进行交割。

金融行情：在金融情况缓和时期，金融机构或一般法人会参与操作，从而促使股市行情上涨，虽然股市正处于萧条时期，但会出现一些不景气的股票价位偏高的现象。这种现象即是"金融行情"。

股市垄断：垄断是股票市场中比较厉害的一种操作手段，必须有庞大的资金做后盾和有若干高级专家的支持才能成功。垄断的手法是大投资家投下某种股票的筹码，大批抢购入手，造成这类股票在市场上的真空状态，然后再放出风声，使股价节节升高，只等水到渠成大获其利。这是由多头做法演变出来的花招。少数垄断投资者别具野心，企图以此来夺取该公司的经营大权，这是十分厉害的一招。掼压：它与垄断是相对，它所采取的策略是一色的空头做法，以此来和垄断抗衡。抛售惯压是希望股价暴跌，好趁此而大获其利。所以，在股票市场中，常会发现所谓的"多空大战"，实际上，就是垄断与掼压这两种力量的冲突。

股价规定：股价上涨至高峰时，证券管理部门为抑制股价过分上涨而采取的措施。具体来说，是提高信用交易委托保证金比率和降低担保率。一般是针对股票各类而给以全面的限制。此外，证券公司也会加强买卖内容的控制，并投资股价涨跌的幅度。

股票净值：股票上市后，形成了实际成交价格，这就是通常所说的股票价格，即股价。股价大半都和票面价格大有差别，一般所谓股票净值是指已发行的股票所含的内在价值，从会计学观点来看，股票净值等于公司资产减去负债的剩余盈余，再除以该公司所发行的股票总数。

股票周转率：一年中股票交易的股数占交易所上市股票股数、个人和机构发行总股数的百分比。

股票行情一览表：报纸上刊登的表示股票基本情况的较详细的报告，包括本年底的高低价、年派息率、价格收益比、当日销售量，交易日的高、低和收盘价以及与前一交易日的净差。

周期性股票：指支付股息非常高（当然股价也相对高），并随着经济周期的盛衰而涨落的股票。这类股票多为投机性的股票。

往返交易：指股票投资者购买一定数量的上市股票，经过一段时间后又由同一经纪人如数售出的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周年分红：公司创立周年经念日，或股票上市的周年纪念日，公司便会分红，通常以一期为标准。

拍卖市场：通常经纪人或交易所的代理人进行证券交易的体制。买主之间和卖主之间互相竞争以取得最优价格。大部分交易在客户双方（通过经纪人）之间进行，其余部分在客户（通过经纪人）与专家经纪人（或自营商）之间进行。

哄抬：投资者判断股价远景看好，先行大量买进，再利用各种有利的小道消息将股价抬高，以便再趁机卖出自己的股票，这是股市投机者惯用的投机方式。

侵吞行为：证券商或代理人违法侵占客户利益的行为。即证券经纪商或借人接受客户的委托及手续费和佣金之后，并不代办或转卖股票，反而私自买下。

顺差、逆差：同一行业的股票一般都有 A、B 股，如果 A 股的业绩财务状况良好，股价很高，与 B 股比较起来，A 股若较高，即称为"顺差"，若 A 股比 B 股低，则称为逆差。

顺套与逆套：顺套与逆套都是套利交易衍生出来的，套利交易又称"套息交易"，它在股票市场中很受重视，它对于稳定及繁荣市场有着重要的作用。套利交易在股票市场中以稳扎稳打著称，因为它买进与卖出的种类和数量早已扎平而进出价格也同时决定，在交割时又是现金交易，没有丝毫风险，而且可以得到交割价格的差额。一般说来，顺套是指买进当日交割的某种股票，就市场行情又例行交割脱手。因为例行交割通常较当日市场价格高。在这一转手之间便可以赚取收回本金之外的利润。而"逆套"则正好相反，它是先卖出当日交割的某种股票，同时买进同一种股票进行例行交割，到期收回股票，这样便可以从中获取利润了。

顺弹：投资者随着股价的行情变化而采取同一方向的行动称之为"顺弹"。即股价若上涨则买进股票，股价若下跌则卖出股票。

逆弹：投资者对股市的行情变化采取反向的行动，即股价行情下跌时买进，上涨时卖出。

独步高价：整个股市行情都呈现一片低落状态，只有某些特定股票价很高，交易活跃，这种状况称之为"独步高价"。

独步低价：整个市场行情看涨，而唯有某些特定股票价位低落，这种状况便称之为"独步低价"。

资本盈余：公司股票的原始销售超过名义价值的数额部分称为资本盈余。

资本化证券：根据普通股股东持有股份的比例免费提供的新股，亦称临时股或红利股。

资本损益：投资风险资本（包括买卖证券）或出售资本财产所实现的利润所蒙受的损失。

资产净值：投资公司用语，常指每股的资本净值。投资公司每月一次或两次计算其资产净值。方法是把公司拥有的全部证券的市场价值总额，减去全部债务，余额部分除以已售股数，所得结果（1）股价的波动引起所持股票总市值的变化；（2）由于给新股东发行附加股或老股东卖了所占有的股份引起持股份数发生变化。

资产负债表：表明公司在某一特定日的资产、负债和所有权的性质及数量的简明财务报表。一般有两种形式，比较典型的是记帐式，分左右列入各项内容；另一种是报告式，上下列入同样内容。记帐式报表左侧开列资产，右侧开列负债和所有权（两名或两名以上股东联合拥有），则以一笔或几笔资本项目的总和列出；如果公司有许多股东组成，所有权同是通常包括股本、资本盈余和提留收益。

平均投资法：买卖股票的一种方法。指以一定的股票、金额、时间、持续投资的方法，买卖的平均值越低越能获利。

便士股票：公司以低价发行，且具有高度投机性的股票。在欧美等国家，常以低于一美元的股票出售，也称为低价股票。

保证金：客户利用经纪人贷款购买证券时必须预付的一定比例的金额。

保证金维持规则：当保证金购买的股票价格下跌时，如果客户股票全部卖出，还去经纪人贷款后剩余额不足股票市场价值的 25%，那么经纪人必须向客户提出增加保证金以维持保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证金购买的规则。

逆转：股价上涨的行情突然转为下跌的行情；反之，下跌行情骤然上升，即股市行情剧变，这种情况都称为"逆转"。

降低平均价格购买法：一种投资技术，是均衡成本投资法的一种。在股票价格下降时持续购进，以便降低所购股票的平均价格，待股价上升时实现利润。

紧急出售：当股价达到顶峰时，投资者便容易产生"高价警惕"心理，从而慌忙出售自己的股票，造成股价急剧下跌。

紧缩股：指投资者大量买进股票，因而信用交易膨胀而导致亏损。

调期转帐：转帐交易的一种方式。这种转帐方式一般是因为投资者的"信用交易"融资期限将到，由于手头不便，便将到期的股票出售，偿还融资后再买进股票，这样便延长了一次融资机会，这是延长信用交易的技巧。

理想补进：指投资者期待股票公司业绩恢复或股市行情可能上涨时才购进股票。

控股公司：拥有一个或几个其它公司的证券。多数情况下具有选举权控制的公司，亦称股权公司。

做价转帐：转帐交易的一种方式，是一种比较厉害的做法，一般是由某些投资集团操纵。他们先设两个以上的帐户，然后将自己帐户中的某些股票价位拉高，拉锯式地将股价抬高到顶峰状态，而后大量抛出以吸引游资，等股票完全脱手，便再放这种股票不利的空气，搞得人心惶惶，中小投资者纷纷大量低价抛售，他们抓住这个时机再大量购入，这种利用空头原理、借转帐手段以达到蒙骗投资的行为，就叫做"做价转帐"。

徘徊谷底：股价在低价圈内徘徊，继续一种小额波动或不明朗的状态。

跌至谷底：股价跌至投资者认可的最低价，而且该脱手的股票已经消化掉，股市将会再重新从另一个行情开始。

黑盘：股市年初开盘的第一天，股价如果下跌，则称之为"黑盘"。

遗忘股：被遗漏变换股东姓名的股票。

短线交易：指投资者在一天当中进行买进与卖出，以赚取差价的交易。

循环购买：从这一行业到另一行业变换交易股票的投资方式。

等级股票：公司经过一定阶段的发展，计划发行更多的股票筹集资金以扩大业务。但为了保持原有股东的全部权益和特权，将原发行股票与新发行股票分别定级，认购新发行股票的股东将不享有某些权利。

滞销股票：在交易所或场外交易市场交易量都很小的股票，这类股票的易手有时可能每周不超过几百股甚至更少。在纽约证券交易所，许多滞销股票以 10 股而非习惯地 100 股为一交易单位。

强硬购买行情：发挥资金的力量，强硬购买大量股票，促使股票行情回升，一般多是机构投资者所为。

零股交易：买卖不足一个成交单位的股票称为"零股交易"，通常卖方多为个人投资者，买方多为信托公司及证券投资公司。

摊平：指股票投资者在股价下跌时购买股票，趁低价增加购买，以降低自己股票的平均值。

价位成本：如果在信用抛售时，以上涨的行情增加股票出售量，促使自己的股票平均值增加，这种行为叫做"摊平出售"。

催促行情：某公司的股票价格上涨了，该公司面临不得不增资或增发配股的局面，这与催促银行公定利率下降的情况是一样的。

新价格股：指证券交易所每天公开上市的创下新高价和新低价的股票。

溢价发行：指公司发行新股票时，以高于股票面额的价格出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定操作：在新股上市公开招标期间，股价剧烈变动，因而无法维持公开价格时，根据证券管理部门的规定，可由证券商或发行公司将此种股票收购，以稳定市场的价格。

震荡：指股价一天之内忽高忽低地大幅度变化。

增收保证金要求：当股票价格下跌时，经纪人向客户提出增收保证金的要求。例如股票购进时每股 20 美元，保证金要求为 50%，经纪人需替客户每股垫付 10 美元；股价下跌至每股 8 美元，除了客户的保证金 10 美元亏损外，经纪人的贷款也损失 2 美元，除了客户的保证金 10 美元亏损外，经纪人的贷款也损失 2 美元。这时，经纪人便向客户提出增加保证金的要求。如果客户不能满足要求，经纪人有权出售客户保证金购买股票。

撮合转帐：转帐交易的一种方式。股票经纪商同时接受两户以上同类同价同量的买卖委托时，很顺理成章地给他们相互转帐调配，买卖双方称心如意地相互交换股票，而经纪商居中一转手便赚了两笔佣金，三方皆大欢喜，有时买卖双方在量、价、类上有些出入，那么经纪商就会从中调剂，把交易做成。

融资：指投资者向办理信贷融资的金融机构申请融资户头，当买进可融资的股票时，只要交一定比例的保证金，并将买进的股票交由融资的金融机构抵押。

融资股：证券公司的资金及持有股票都有一定的限制，当上市公司无法筹措资金时，就向金融机构预借，这种配合投资者做信用交易的股票就叫做"融资股"，这种交易又叫"借贷交易"。

整理行情:股价经过一段急速上升或下跌之后,遇到阻力或支撑力,使股价小幅度上下波动.这种行情称为"整理行情"。

整数股：指证券交易所规定的股票交易单位或交易单位的信号数。

牛市：指整个股市价格呈上升趋势。

熊市：指整个股市价格普遍下跌的行情。

牛皮市：指在所考察交易日里，证券价格上升。下降的幅度很小，价格变化不大，市价像被钉住了似的，如牛皮之坚韧。在牛皮市上往往成交量也很小，牛皮市是一种买卖双方在力量均衡时的价格行市表现。

崩盘：崩盘即证券市场上由于某种原因，出现了证券大量抛出，导致证券市场价格无限度下跌，不知到什么程度才可以停止。这种大量抛出证券的现象也称为卖盘大量涌现。

利空出尽：在证券市场上，证券价格因各种不利消息的影响而下跌，这种趋势持续一段时间，跌到一定的程度，投资者须不再被这些"利空"的因素所影响，证券价格开始反弹上升，这种现象就被称作"利空出尽"。

量价背离：量价背离是这样一种证券交易现象--当证券价格出现新的高峰时，成交量非但未增反而开始下降，也就是证券价格与成交量不成正比关系变化。这往往向投资者表明，广大投资者不认同这一价位，卖空将迅速出现。

安定操作与护盘：安定操作发生在新证券发行之时，当上市公司正在公开发行的证券，发行价格随着对上市公司发行不利的谣言等因素出现下滑的时候，证券交易法规一般允许证券的承销者或上市公司的职工购买正在公开发行的证券，以维持上市公司证券的公募价格的稳定。护盘指发行在证券市场行情低落之时，证券交易所、法人投资者或一些金融公司等投资大户一起加入市场，进行证券的购进，希望通过这一行为带动广大小股东跟进，刺激行市，引起证券价格上扬。

关卡、阻力线、支撑线：股票价格波动的原有趋势及运动过程，达到某一价位时，遇到了阻碍，改变或停止了原来的运动趋势，这个"阻碍"原价格运动的价位就被称为关卡。股票价格停止上升甚至回跌，这一关卡就称为阻力线，相反，下降时遇到的关卡，比如出现大量买时，就称为支撑线。

短线客与"鹿"：经常进出股票；持股周期只有二、三日从中赚取差价的人称短线客，短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线客比帽客持股的时间要长一些，帽客只有一天。"鹿"是指那些只打算在短期内买进或卖出股票，赚了钱就走的投机者。"鹿"多了就会造成证券市场的混乱。

平仓：把原来买入的沽出；或把原来的沽出买回。

斩仓：因市价的波动，客户的帐目出现（或将出现）亏损，为了保障客户不会损失保证金，经纪行会逢动为客户平仓，以保不受损失。

转仓：期货合约到期，如果不平仓即须转仓，转仓即转另一期合约。

戥仓：待大量股票者，估计股市将会下跌，但不想卖出股票，又想减轻风险，就沽出一定数量的期货对冲，叫做戥仓。

底价：某一时期内大市所到达的最低价格。

峰价：某一时期市价的最高点。

贴水：指期货价位低于恒生指数。

升水：指期货价位高于恒生指数。

抛售：由于突发的坏消息影响的恐惧心理，股票持有者急速卖出股票所造成的下跌。

重势不重价

前日股价为 X，昨日股价为 1.1X，今日为 1.2X，能卖吗？

前日股价为 X，昨日股价为 0.9X，今日为 0.8X，能补吗？

重势不重价的由来是对超势的理解。所谓的趋势指的是如果趋势看好。

任何一点买入都是对的，只有一点即头部买入是错的。所以在上扬过程中，主要是看势，不必计较股价的高低，因为你买的股票不是与昨天比价位，而是与明日比价位。在下跌中，即使出现大幅度的下挫，也不急于抢反弹，因为你买的股票不是和上面的价位相比，而是和明日可能出现相对较低的价位相比。

1996 年沪市上扬行情中出现了四个"头部"：739、894、1047、1258 点，在趋势看好的过程中，即使 739、894、1047 点回落后，又不逢低回补，最终又造成循环的高价追进，故涨亦不知所措，跌更没有方向。这主要是对于趋势认识不清。

1996 年深强沪弱，许多投资于上海的投资者晚节不保，于年末杀入股市，结果市场竟出现了沪强深弱，原先呆滞的个股由于有巨量配合，走势"怒发冲冠"，"小矮人"变成了"白雪公主"。没有充分认识到作为资本市场的二个重要组成部分，必然保持同一趋势！而去片面地强调深强沪弱或者独立行情。在同一基本面下，不可能产生二中截然不同的走势，市场看不见的手最终会调节。　一旦趋势形成，就不要螳臂挡车。

例一："95.5.18"行情中的"飞乐股份"就是典型。有一位投资者拥有 100 万元资金，他在 5 月 22 日上午全线清仓，下午很有分寸地买了 10000 股"飞乐股份"，股价为 11.5 元，准备跑差价，第二日股指暴跌 100 多点，这是由于基本面引起的暴跌，代表阶段性的趋势，而他仍以技术为主，采用正规的金字塔补仓法买进 20000 股，股价 10 元，第三日股价又跌，他又买入 60000 股，股价为 9.80 元，第四日却在极度恐慌中，在 8 元斩仓，亏损 19 万元。这种许多人运用的重价不重势，却让他输得太多。

他错在那里？先讲"短线 1"：买股票是买未来，不是和昨日比较，若进一步上涨，当日的最高价就是次日的最低价，若进一步下跌，当日的最低价就是次日的最高价，当大盘刚刚从高位向下破位之际，不适宜补仓，更不用说以金字塔式的加倍补仓；

"短线 2"：如果当初他买的"飞乐股份"在 10 元止损，仅亏损 1.6 万元，是有限的。

再讲"中线 1"。在大盘持续暴跌后，中期出现较大负乖离率，即使再深跌，也必有一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回拉再确认的过程。这个过程不是一天能完成的，日 K 线出现阳线，并不是说反弹已经到位，若是弱势反弹要反弹三分之一。（相对于下跌幅度，中势反弹要反弹二分之一）。由于快速下跌，无所适从，错过了第一次斩仓离场的时机，那么也不要急，当均线系统加速向下发散，不知底在那里时，既不适合补仓，也不适合斩仓，市场对下跌斜率会有一个调整关系，同样是空头排列，均线系统会从原来的发散状修正为逐步的收敛状，如果下一轮跌势仍将延续，则可以选择此时斩仓，也就是说，当股价返身接近成交密集区时，最宜斩仓。

"中线 2"：如果当初他索性不离场，"96.11.21""飞乐股份"股价又回升至 12 元，不但解套，甚至能获丰厚利润。

例二：这里还有一个例子就是 1995 年基金的启动。1995 年长期蛰伏的基金板块开始放量上攻，当时，市场有二中截然不同的看法。一种看法：低价股革命后，该轮到另一压抑的板块，即基金板块，其"革命"属主流行情。另一种看法；由于低价股的上扬，给基金板块腾出了上扬空间，属补涨行情。当然，二中相对应的操作策略是完全不同的。究竟是重势不重价的一路持有还是走一步看一步？从市场热点的需求，从基金板块的成交量，中其本身独特的基本面，从"喜新厌旧"的市场心态，选择基金板块一路持有是上策。许多人抄到了基金的底，还远远不如追涨的人赚得多，再回过头看，"轻舟已过万重山"。

例三：红豆风云　苏州"红小豆"9602 启动之时，连续六个涨停板，许多习惯于股票思路的人，则逢高开空，如果其属短线行为，兴许有些蝇头小利，如果是根据乖离率、KDJ 判断其头部，则不输光已属万幸，期货市场中伴随持仓量巨增，整个均线系统有原来的粘接转为有力地向上发散，同时，又有基本面的保障，这是代表中级向上趋势的形成，9602 启动时的六个涨停不是头部，而是底部区域。

这里就牵涉到这样一个问题：主观设想顶或底是重势不重价的"天敌"--已经涨了那么多，还能再涨吗？已经跌了那么多，不能再跌了吧。事实证明：9602 从 3800 元/吨单边上扬至 5325 元/吨，涨了 7 倍

例四:1996 年度的"申华"从正、反二方面体现重势不重价。1996 年度"申华"最高为 27.78 元，在其下跌 10 元后，即 17.78 元不少人大量购入准备长期持有，并挣挣有词，已经下跌 10 元了，还能跌到那里，而事实高速他，17.78 元仅是短期的抢反弹的点位。

"申华"启动时，从 7 元涨至 14 元，化了二十个交易日，由于恰逢大势仍然向上，题材的朦胧及主力的实力，不应在 14 元区域跑短线，而应继续持有，果然，短短八个交易日，股价又上涨了 10 元。

点评：这个实例告诉我们责在重势：上涨时 22 元也可买，因为它还能涨，下跌时，20 元也不要买，因为它还会跌。

重势不重价是短线技巧的灵魂，这和中期回拉并不矛盾，在操作思路的理解上要有辩证性。

拔高吸货和压低出货

许多主力极有耐心，为了收集到大量廉价的筹码，频频释放烟幕蛋，而股性却渐渐冷却；许多主力呕心沥血，想"出"就是"出"不了。难道人会被股票憋死？

市场是都认为拔高才能出货或者打压才能建仓，其实不然，上述两种方法属顺势而成，被大多数人所采纳，但也有与之相反的且行之有效的方法，那就是逆向思维的拔高吸货和压低出货。

拔高吸货的手法：迅速拉抬股价甚至其成交密集区，这时解套盘就会纷纷"出笼"，但此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的获利盘往往还贪得不厌，不肯兑现。作为主力，如何把他震出来呢？可以让股价放量横盘，当此时大盘屡创新高时，该股往往没有反应，并不创新高，造成"虎头蛇尾"之状（这是一种反技术），此时的活力盘就会因吃不准而急于结帐。这样主力在"解套盘"和"获利盘"的双重打压下，吸到了大量筹码。这种方法有时候用在大盘涨势中，例如："95.3.27""外高桥"的拔高吸货（"领涨股隐现，一轮升势呼之欲出"是笔者在"95.3.27"在上证报的一篇文章，与主力的实战不谋而合。"外高桥"一周内上涨了 10 元)；也用在大盘大跌势中，例如："96.9.18"的"琼民源"及"96.7.12""广东梅雁"。

压低出货的手法：假如沪市大盘单日上涨 100 点以上，当大家都涨时，唯独我"翻绿"，甚至跌幅第一，在下有巨大托盘的情况下，在上面有批量不时的压着价位，在牛市中，许多人不买帐，不就有大抛盘吗？来，吃掉它，因为只有它反绿，故市场中有不少买盘不自觉的对准了它，假如 2000 个人买它 1 万股，那么主力就出掉 2000 万股了。"95.5.18"行情中，沪市"自贡东碳"的压低出货和"96.10.14-96.10.15"深市"陕民生"的压低出货都较为成功。

（一）优点和缺点

1、拔高吸货的特点

（1）能在短期内吸到大量筹码，持仓成本较一致，有利于在锁定"底部筹码"的状态下，来持续推高股价，远离成本后获得能力强。

（2）还可以引出斩仓盘，减轻将来盘口压力是有帮助的。在高价套牢的炒手，一直急于解套，在等待长时间后，正耐不住之时，突见一根巨量马上会全神贯注，这时候有二个决定：如果行情发动，要补仓，如果拔高出货，则应斩仓出局，反正股价已上了一大台阶。当看到指数屡创当日新高，而该股却"虎头蛇尾"起来，很容易采取第二个策略：即斩仓。

2、拔高吸货的缺点

（1）对整个大势必须要有清醒的认识，如果是盘中反弹或者是次级行情，拔高吸货很可能拉高，没有群众基础，拉到多高也出不了货。

（2）更不能让大多数人察觉，一旦让大多数人察觉，就会有其它主力进场抢筹，这时候就很被动，如是放弃或者重新选择，精心策划的时机就这样错过，如不放弃，筹码没有吸足，以后又得麻烦，因为在同一成本有多家主力，你拉抬，他大肆惯压，你出局，他大肆吸纳，盘口经常会出现许多机构斗法，谁都赚不了钱。

3、压低出货的优点

许多人想不到这种方法，本身就说明这种方法很容易成功，许多人想不到大牛市的第一天，庄家居然不顺势拉高，而从第一秒就开始"压低贱卖"拉高才能出货的这种固定思维反而帮了"压低出货"的忙。"压低出货"的低极有讲究，要低得让市场能集中注意力：就让它成为当日的跌幅第一名吧。另一种固定思维：在大盘刚放巨量启动，并当日上扬 100 点以上的时候，居然有个股跌 10%，此时不买"便宜货"更待何时，反正大牛市中总有补涨，踏空者心急火燎，不管板块，不管业绩，都在找大幅补涨的个股，跌幅第一名往往成了当然的选择。"压低出货"实际上是利用了这二中固定思维而已。

4、压低出货的缺点

充分考虑到自己的成本及维持的惯压能力，低只不过指的是和昨日收盘价相比，不能让人知道主力正在出货，不然买盘会萎缩。应该给人造成突发性的大行情中，许多人手忙脚乱，只不过无暇顾及它而已。一方面，这种现象应在平时就下功夫，例如该股在平时股性活跃，让股民赚到不少钱，而淡忘了主力的成本，一方面，出货较为隐蔽。故这种主动出击的孤注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一掷的了解手段，不宜频繁使用，否则，关键时不灵。

（二）适用的时机

"拔高出货"的时机，应在大盘启动之前，作为领头羊身份出现，或在大盘持续暴跌中介入。在跌势中拔高吸货，往往较为隐蔽，但眼光更需老道。"96.9.18"，深成分指数从开盘的 2640 点一路单边下跌至收盘的 2513 点，单日跌去 127 点，收盘价已在当时的六十日均线下，在一阴包三阳的恐怖状态下，而"琼民源"的主力正是看中了市场心态变坏，浮筹大量增加之际，大量买进，由于"万绿丛中一点红"，或出于逆反心理，或出于侥幸心理，或出于兑现目的，不少中线客的筹码也一古脑儿地抛出，致使该股当日异常地成交 68123 手，为该股的天量，　由于 2500 点的双底构筑成功，已完成拔高吸货的"琼民源"自然地成为带动大盘向上的领头羊。

"压低出货"所选择的时机：一般来说，是以突发性的井喷行情为主。在一般的次级行情中，对于 2000 多万流通盘的小盘股，就算一周出了 400 多万股，由于大市疲软，主力怕破坏形态，还得如数甚至加量补回。

（三）拔高吸货和拔高出货的不同

1、对于个股

鉴别它的一个有效方法，就是其巨额成交量是否在当日的均价之上，因为拔高吸货的主力实力非同一般，又急于在短期内吸足筹码，故而每当股价回调，主动性承接盘源源不断，致使股价往往在当日均价以上横盘，并保持至收市，且从第二天的集合竞价的量及开盘价再一次证实是处于哪一种状态：因为第一天的均价既为主力的成本，又吸到了预定的筹码，本身实力又极大，没有理由再蓄势，再洗筹，而应该迅速进入拉升阶段，故上述二种迹象将直接反映主力有、无此意图。

2、对于大盘，我们来分析一下例如："95.5.18"行情中主力第一天是拉高出货还是拔高进货还是呢？作为散户，700 点买进，750 点卖出，如选股得当，可能赢利已相当丰厚，而作为大机构却认为股指涨了 50 点，对他们起不了什么作用，因为他们一旦吐筹码，马上就可能把股指打压到吸筹码的位置。发动行情的第一天上午的成交量就达到 40 亿元，正因考虑到大主力的成本在 700 点区域，他们无利可图，怎么会不推高呢？故"95.5.18"的第一天是主力拔高吸货，可以采用大胆跟进的操作手法。

(四)压低出货和压低吸纳的不同

其不同在于抛盘的主动性和吸盘的主动性。压低出货中，虽然有大接盘，但抛盘时刻占据主动地位，是不一定是大量压着，但你要多少就给你多少，从而造成股价重心下移。压低吸纳往往上面有数量较大的抛盘，下面的买盘虽然量不大，但成交量极为活跃，常常出现单笔大单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　金融炼金术：证券分析的逻辑

〔编者按对于即将连载的《金融炼金术：证券分析的逻辑》内部演讲，事先需要说明的有：首先，由于论述的方式相对特殊，因此建议在全部阅读完毕之后再做结论；其次，"在论争之现阶段"，它是一种内部性质的东西；最后，连载的目的不是劝说他人相信它或者不相信它，而是希望对于它所涉及的重要问题能够有所反思，因此也欢迎任何人以任何方式发表任何意见。〕

一、关于证券分析的不可能理论

在证券分析界，一直存在一系列神圣的"理想"，为中外古今各种门派的证券分析家殚精竭虑所孜孜以求的目标。运用二分法，可以将关于证券分析的所有理想划分为可能和不可能两种，其中后者显然虚无飘渺，因而实际上是一个幻想的问题。可以认为，首先在理论上厘清"证券分析的不可能理论"，应该是科学而有效地置身证券分析事业的重要前提。因为唯其如此，证券分析家才有可能在逻辑上知道自己可能知道什么。另一方面，众所周知，作为逻辑学名词，"悖论"是指：一命题Ｘ，如果承认Ｘ，可推得－Ｘ；反之，如果承认－Ｘ，又可推得Ｘ。分析表明，发现、分析和消除悖论以论述证券分析的不可能理论，可能是最好的方式之一。

（一）证券分析理想的悖论

１、"万能理论"的悖论

撇开纷繁芜杂的具体表现形式不说，所谓证券分析的万能理论，质言之，是以永远正确、绝对有效、永远赚钱为崇高目标的一种幻想。假设证券分析家的理想之一万能理论为真，则会造成一种悖论，而它暗示，证券分析家的崇高理想蕴含一种自我毁灭的危险，因为所谓万能理论就是一种"永动机"，就是一种"抽水机"，就是一种"万能溶液"，会化解证券市场的一切金钱从而化解证券市场从而化解万能理论自身。一位青年曾经雄心勃勃地告诉一位化学家要发明一种"万能溶液"，它能够分解世界上所有的物质，而化学家则问道，哪你用什么器皿来盛呢？与此相似，万能理论也正是所有证券分析理想中最危险的一种理想。另一方面，退一步说，即使对于证券市场而言存在所谓万能理论，那么，自从它诞生之日起证券分析界的当务之急就应该是立即签署"禁止使用公约"。因为证券市场上最有威力的万能理论等于军事领域最有威力的核武器，而核武器属于禁止使用之列；否则，核武器的使用者本身乃至全人类必将自我毁灭。

当然，以"万能理论不存在"的方式提出证券分析的一种不可能理论，也可能面临另外一种悖论的挑战：因为不存在的是什么？答案就是万能理论，故要否定万能理论的存在而不陷入矛盾不可能，因此，万能理论必定存在。对此，可以运用分析哲学中的"摹状词理论"表述证券分析的不可能理论，并且能够消除悖论：就Ｘ的一切值而言，Ｘ是证券分析理论且Ｘ万能的命题函项为假；或者：这里有某种证券分析理论，某种证券分析理论是象万能理论那样的一种理论，某种证券分析理论不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、"秘方"的悖论

自从知道证券市场和澳大利亚袋鼠之间的区别以来，我就一直梦想成为全世界最成功的证券分析家，以为在证券市场上必有"千古不传之秘"，不过自己生性愚钝，或者气数不够，寻它不出罢了。不过，最后总算恍然大悟：在证券市场上，其实根本就没有什么秘方！首先，从语言学角度看，所谓"秘方"本身就是一个自相矛盾的概念，它是一个非科学的范畴，因为证实秘方存在之时就是证实秘方不存在之时。其次，在石器时代控制铁制武器秘方的人可能成为部落酋长，在奴隶社会控制十八般武艺秘方的人可能成为国王，在封建社会控制洋枪洋炮秘方的人可能成为皇帝，在自由资本主义社会控制核武器秘方的人可能成为总统；不过，非常遗憾，在人类社会历史上并不存在这样一个脱离具体的社会物质条件而能够独自控制秘方的超人。运用类比推理，当知在证券市场上也不可能存在所谓秘方。究其所以然，可能是因为"人类始终只提出自己能够解决的任务，因为只要仔细考察就可以发现，任务本身，只有在解决它的物质条件已经存在或者至少在形成过程的时候，才会产生"。再者，从证券分析行业的特点看，秘方理论对于任何证券分析家都不适用，因为所有证券分析家都是厚脸皮，就连没有秘方都会宣称自己有秘方。

3、"最终目标"的悖论

"最终目标"的悖论，主要针对具有"愚公移山"迷梦的证券分析家而言。首先，根据英国哲学家卡尔·波普尔的分析，作为相对于行为的概念，"最终目标"本身就是一个自相矛盾的概念。既然行为是具体的，目标也应是具体的。具体的目标在实施中经常会遇到一些始料不及的困难；或者，在目标达到以后又随之出现了一些未曾预料的后果。总之，目标都需要不断地调整、修正和提高。然而，最终目标概念却排除了目标的具体性、相对性和可变性，所以，它不是一个科学的概念。在证券市场上，如果分析家抱有自己乃至人类最终会发明万能理论之类的目标，同样非科学。另一方面，证券市场之谜和"神秘的百慕大三角区"之谜一样。对于后者而言，百慕大群岛附近经常有船舶和飞机失踪，已经进去的出不来，想要进去的又怕神秘地失踪，人类社会迄今为止尚未揭开百慕大三角区的谜底。这里，问题的关键在于：揭开谜底的时间是现在最要紧；即使未来揭开了所谓谜底，事过境迁，未来的百慕大未必一定就是现在的百慕大，未来的市场、参与者及其意识未必一定就是现在的市场、参与者及其意识。当然，之所以能够认为移山的愚公不愚，也是因为"山不加增"。但是，在证券市场上，移山者和山都一直处于移动状态，因此，几乎可以断言，"最终目标"也好，愚公移山亦罢，都不过是愚蠢证券分析家的一种阿Q理想，一种自慰，一种自嘲。

4、"最优理论"的悖论

在证券市场的具体交易时刻，假设证券分析家能够事先指出最佳的买或者卖策略，并且假设证券分析家能够劝说投资者按照自己的指令买或者卖，那么，所谓最佳的买、卖策略就根本无法实现，无法存在。因为，没有投资者会在知道最优的买或者卖策略的条件下，做出提前或者滞后的举动，甚至居然做出相反的举动。都知道唯一正确的策略是买，就没有投资者会卖，这样一来所谓正确的买的策略就无法实现，无法存在；反之，都知道唯一正确的策略是卖，就没有投资者会买，这样一来所谓正确的卖的策略就无法实现，无法存在。简言之，事先众所周知的最佳买卖策略，必须以事先不能众所周知为重要前提才能实现，才能存在。显而易见，它是一种悖论。另一方面，实证分析也容易表明，证券分析家即使能够预测市场的最低点，能够指出最优的买的策略，也并不能够表明同样能够预测市场的最高点，能够预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测最优的卖的策略就具有必然性；反之，证券分析家即使能够预测市场的最高点，能够指出最优的卖的策略，也并不能够表明同样能够预测市场的最低点，能够预测最优的买的策略就具有必然性。简言之，所谓"最优买卖策略"可能并非科学的概念。由此可见，"最优理论的悖论"，可以属于一种没有害处的议论。

５、"拉普拉斯宣言"的悖论

在证券市场上，最诱人、最复杂、最精细、最理想、最神气的证券分析理论就是数学在证券分析中的具体化。不过，经验事实却一再表明，经济学教授、数学家和证券分析家所摆出的一系列"符号迷阵"，其实是证券市场上最可笑、最杂凑、最盲目、最虚幻、最无用的证券分析理论。对此做出的分析，必须也必然会碰到悖论。作为机械决定论的最杰出应用者，牛顿《自然科学的数学原理》代表作所包含的一个最重要的物理学原理就是"决定性原理"。不宁唯是，"一切都是确定的；将来如同过去，我们都可以看得着"，拉普拉斯更把牛顿的决定论思想推向巅峰从而口出狂言：可以将世界的现在看作过去的结果和未来的原因，而一个伟大的智者，只要能够把一切可以考虑的初始条件、自变量与边界条件都通过数据代入一个无所不包的世界方程，那么，不论宇宙间最庞大的物体的运动还是最轻微的原子的运动都没有什么是不可确定的，因为将来的一切甚至好像过去的一样永远展现在智者的眼前。既然如此，自然科学上的辉煌成就可以用精确的数学方程来表示是一种事实，那么，社会科学家乃至证券分析家也就在简单类比推理的基础上，一直企图使证券分析变成一门严密的数量科学。作为技术分析的核心，"价格以趋势方式演变"就是证券分析家对于牛顿惯性定律的拙劣复制品。不过，在证券市场上，"无所不包的世界方程"理论显而易见会和证券分析的万能理论一样，碰到自我毁灭的危险，属于一种悖论。其次，正如乔治•索罗斯所指出，自然科学和社会科学是两种不同的世界，所以，社会科学其实是一种错误的比喻，证券分析科学更是一种错误的比喻。由此，可能得到一个重要推论：假设没有更好的办法，那么，证券分析的科学逻辑之一就是宁愿正确得模模糊糊，也不要错误得清清楚楚。最后，证券分析应该"不仅是纯粹的逻辑过程，而且是历史过程和对这个过程加以说明的思想反映，是对这个过程的内部联系的逻辑研究"，所以，分析家必须善于区分逻辑、科学理论常识和实践三个层次。在逻辑上，证券分析的"拉普拉斯宣言"或许能够自圆其说，但其实根本没有可操作性。这里，可以轻而易举地找到反驳拉普拉斯"无所不包的世界方程"的理论依据。"在将来某个特定的时刻应该做些什么，应该马上做些什么，这当然取决于人们将不得不在其中活动的那个特定的历史环境"，正如老年马克思１８８１年在致荷兰工人运动活动家纽文胡斯的信中所指出，"如果一个方程式的已知各项中没有包含解这个方程式的因素，那我们是不能解这个方程式的。"因此，理想的证券分析家所提的和给证券分析家所提的神圣问题是虚无飘渺的，因而实际上是一个幻想的问题，对这个问题的唯一的答复应当是对问题本身的批判。

金融炼金术：证券分析的逻辑(二)

（二）基于证券分析"不可能理论"的推论

１、首先，假设关于证券分析的"不可能理论"具有科学的性质，那么，可以断言，任何与此相悖的思想、理论和方法如果不是别有用心，就是缺乏证券分析的科学逻辑。

２、鉴于证券分析的不可能理论，加上大多数投资者赔钱过去、现在、将来也是证券市场的铁律，换言之，在证券市场上赚钱属于小概率事件，所以，按照证券分析的一般逻辑得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出的一种推论就是：除非具有充足的理由，一般的分析家就应该"尽量少说并且最好只说同义反复的话"，而对于一般的投资者而言，就应该将"宁可错过，不可过错"做为最重要的座右铭。

３、从逻辑上讲，所有证券市场参与者整体上的盈亏情况包括整体亏损、不赚不赔和整体盈利。当然，事实上证券市场的存在可能以所有参与者整体亏损的独特事实为重要前提，它也和关于证券分析的不可能理论相匹配。至于整体亏损的方式，从静态的角度看，如果撇开交易成本不说，就是一种"零和游戏"，和赌场无异。不过，从动态的角度看，即可以发现证券市场和赌场之间存在一种本质性的区别：除了零和游戏的重要功能之外，证券市场还是上市公司及其生产劳动者创造物质财富的一种发祥地，所以也是老百姓投资的重要场所。这里，令人惊喜的是，按照证券分析的不可能逻辑推理下去，不仅居然在理论上找到了证券分析和劳动价值论、价值规律之间的接口，而且可以发现证券投资和证券投机之间的本质区别：投机者以攫取对手的差额利润为目标，所以，希望市场参与者越多越好，结果理论上最经常在多头市场介入，因为分子越大商越大，而投资者则以落实公司的分配利润为目标，所以，希望市场参与者越少越好，结果理论上最经常在空头市场介入，因为分母越小商越大。

（三）与其说证券分析是科学，不如说它是宗教

自从证券市场在１７世纪初期的欧洲诞生之日起到目前为止，包括伪科学性质在内的一系列证券分析流派，尽管存在一系列致命缺陷，但却在事实上盛行几百年而不衰。究其原因，固然和它们并非浅薄的、无根据的无知妄说相关，更重要的可能在于它有一系列深刻的社会、心理和行业根源。考察人类社会发展史，可以发现没有科学的宗教愚昧无知，不是宗教的科学美中不足。对于证券分析而言，与其说它是一门科学，还不如说它是一种宗教。

１、社会根源

包括伪科学性质在内的一系列证券分析门派事实上也得以盛行数百年而不衰的重要原因，在于经济利益的诱惑。证券分析的"黑幕"和证券市场的黑幕之间，是一种"共生"的关系。证券分析史中的事实证明，即使证券分析科学，也有必要借助非科学的力量；而为了经济利益，非科学在证券市场上尤其必须借助非科学的力量。

２、心理根源

对于行行色色的证券分析思想、理论和流派历久不衰的心理根源，可以运用"证券分析科学的张力"来加以论述。在《文明及其不满》中，佛洛伊德认为人的本能需要首先是安全、庇护和照料。人类于成年之后被推向文明社会，尽管有了更多的自由，但因为必须对选择自由的后果承担全部责任便在心理上存在一种负担、压力和恐惧，从而形成"文明的张力"。在证券市场上，一般投资者对于证券分析家及其证券分析最常见的误解，就是没有一种科学的精神，反而持有一种宗教信仰者的态度。当投资者在责备证券分析家及其证券分析的时候，无异于供出"大成至圣先师证券分析家之神位"，大搞个人迷信。其实，证券分析家是人不是神，否则也就不会再厚着脸皮搞什么证券分析了。有理由相信，屈从于人的本能之中安逸、懒惰、守旧普遍倾向的投资者在证券市场上必然会经受不住一种独特的张力，对能够给予安全、庇护和照料的任何证券分析理论都会有着本能的爱戴，以致为了满足心理上的安全感，对旧有证券分析理论言听计从，不论它是对还是错，如此以来造成谬种流传。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

３、再者，证券分析"传教士"有意或者无意的持久宣传，是证券市场上谬种流传的直接原因。根据日常经验，在证券分析领域，所谓科学争论，其实不如说是一种宣传战。

4、 证券分析行业的特殊性

谬种之所以在证券市场上流传弥久的重要原因，当然还要由证券分析行业的特殊性所决定。相对其它现象和其它科学，特别是相对自然现象和自然科学，证券分析具有特殊性，因为证券市场的基本规律在于"起先自我增强，结果自我崩溃"的周期性波动。在自然现象和自然科学中，观众就是观众，预测物体可能会下落本身不可能成为物体下落的重要原因，而在证券市场上，预测股价可能会下落本身就是成为股价下落的重要因素，观众也是演员。其次，相信在各家证券分析门派中也会有类似的帮规、禁忌和惯例：据说苏共第一书记赫鲁晓夫于二十大做出严厉批判斯大林《反对个人迷信及其后果》的秘密报告后，个别与会者发难当时为什么不反对，于是赫鲁晓夫提请提问者站起来并且介绍自己，但是主席台下却毫无动静，结果赫鲁晓夫表示，"当时我也是这么做"。最后，在于错误的社会现象和社会科学是否具有重要影响力的问题。应该说，答案非常肯定，尤其对于证券市场而言。并且，错误理论具有重要影响力的表现形式，经常就是不到疯狂、成熟、极端状态决不垮台。所以，在证券市场上，成功的庄家可能肆无忌惮地宣言：尽管我决不可能长期地欺骗所有的人，但是我却可能短期地欺骗所有的人，或者长期地欺骗一部分人；其实，置身证券市场，只要我能够短期地欺骗一部分人同样也能发财致富；何况，尽管我决不可能长期地欺骗所有的人，但是我却可能长期"短期地欺骗所有的人，或者长期地欺骗一部分人"抑或长期"短期地欺骗一部分人"。话又说回来，即使对于自然现象和自然科学而言，错误的理论也经常具有重要的影响力。在西欧神学家信奉亚里斯多德"地心说"的时代里，布鲁诺就是因为宣扬哥白尼的"太阳中心说"而付出了对于任何一个自然科学家而言都是最沉重的代价。

金融炼金术：证券分析的逻辑(三)

二、打掉证券分析家气焰的逻辑

科学哲学家费耶阿本德宣称："科学家享有比他们应该拥有的更多的金钱、权威和性吸引力。在他们的领域里，甚至连最愚蠢的方法和最可笑的结果也被蒙上了神圣的光圈，现在是打掉他们气焰的时候了。"我觉得，费耶阿本德的说法不精确，因为只有证券分析家才最应该打掉他们的气焰！在世界上，乃至在人类社会发展史上，实在没有哪一种"科学"象所谓证券分析学那样，长期耗费如此庞大数目的人力、物力和财力，而得到如此不"理想"的后果。所谓证券分析学，不过是证券分析家混饭吃的一种借口而已。何况，更使证券分析家着迷的经常只是金钱、权威和性吸引力，而非证券分析本身。对此，索罗斯也在《金融炼金术》中一针见血地指出："有关股票价格行为的既有理论严重不足。对于实际的投资人而言，它们几乎毫无价值，所以我根本还不完全熟悉它们。其实，了解它们也起不了大作用。"在参加证券管理分析师考试时，索罗斯居然在所有科目上的测试都失败了。事实和分析表明，所谓证券分析学，就是人类社会迄今为止所有学科中"产出-投入比例"最低下的一门学科；反过来讲也可以，人类社会迄今为止所有学科中"产出-投入比例"最低下的一门学科就是所谓证券分析学。因此，所谓证券分析学，简直就是"产出-投入比例"最低下学科的代名词。

（一）截止目前为止，所谓"证券分析的不可能理论"，只是抽象意义上的关于证券分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的逻辑推理，好像没有针对具体的证券分析理论、流派和方法而言。看起来，好像它也可以和一般的、传统的、具体的证券分析家"和平共处"下去。其实不然，因为直言三段论可以指出，证券分析的不可能理论注定要和一切反对它的理论、流派和方法为敌，注定要触怒反对它的证券分析家：

所有证券分析理论、流派和方法M都存在"不可能"问题Ｐ，Ｓ证券分析理论、流派和方法是证券分析理论、流派和方法M，所以，Ｓ证券分析理论、流派和方法存在"不可能"问题Ｐ。

（二)证券分析是一门建立在小概率基础上的理论如果认为"不可能"是所谓证券分析的不可能理论对于证券分析的定性分析，那么，"证券分析是一门建立在小概率基础上的理论"就是对于证券分析的定量分析，尽管一般的、正统的、具体的证券分析家也可能一度宣称自己的思想、理论和方法唯一正确、独特、普遍有效，甚至在证券分析史上具有划时代的革命意义。

众所周知，证券分析包括技术分析和基本分析。至于前者，我认为可以将其划分为技术分析、技术指标分析、时间周期分析、"综合因素分析"，以及"组合投资理论"或称"新投资技术论"。其中，所谓综合因素分析，是指应用技术图标、技术信号、时间周期多种因素而作出的技术分析，譬如波浪理论。

当然，除此之外，还有包括所谓"混沌学"在内一系列五花八门的证券分析思想、理论和方法。应该说，看起来"混沌学"可能会在证券市场上异军突起，但是毕竟尚需审慎观察。在混沌学中，一个重要原理在于：混沌运动的本质特征从深层次看是系统长期行为对初值的敏感依赖性，所谓内在随机性也是系统行为敏感地依赖于初始条件所必然导致的结果，而经典动力学家则认为系统行为对初值的依赖不敏感。对此，控制论的创立者维纳引用民谣作了描述："丢了一个钉子，坏了一只蹄铁；坏了一只蹄铁，折了一匹战马；折了一匹战马，伤了一位骑士；伤了一位骑士，输了一场战斗；输了一场战斗，亡了一个帝国。"类似地，气象学家洛仑茨也在研究大气预报时发现了一种现象从而提出"蝴蝶效应"的形象比喻：巴西的一只蝴蝶扑腾几下翅膀，可能会改变３个月后美国德克萨斯州的气候。尽管对此没有研究，不过我谨慎地认为，从概率论尤其概率的运算方法角度看，不管"钉子效应"还是"蝴蝶效应"更加属于"一门建立在小概率基础上的理论"，或者属于"一门建立在小概率的多次方基础上的理论"。可暂将"混沌学在证券分析上的应用"问题置于不议不论之列。

运用简单枚举归纳推理分析上证指数１９９８年６月４日-８月１８日之间的市场趋势，可以得到一个重要结论：对于ＭＡＣＤ指标而言，包括６月１６日、７月２日、７月２０日和８月１８日在内共计有４次显示市场的底部，包括６月２４日、７月１３日、７月２４日和８月２４日在内共计有４次发出买入的指令，而实际上可能只有８月１８日１次显示的市场底部或者８月２４日１次发出的买入指令能够成为实际底部或者具有实践意义，因此，ＭＡＣＤ此间可能只有（１／４）＝２５％的小概率正确而有效；类似地，ＲＳＩ……ＫＤ指标此间也可能只有２５％左右的小概率正确而有效；即使运用其它的技术分析指标，也没有遇到相反的情况；所以，对于技术指标而言，所有的市场实际底部或者具有实践意义的市场底部都是技术指标的底部，但是并非所有技术指标的底部都是市场实际底部或者具有实践意义的市场底部，并且技术指标的底部成为市场实际底部或者具有实践意义的市场底部属于小概率事件。当然，也可以运用科学归纳推理，在分析技术指标的底部，和市场实际底部或者具有实践意义的市场底部之间因果联系的基础上，从而推出同样的结论。总而言之，可以得出重要结论：技术指标分析是一门建立在小概率基础上的理论。

同理，技术分析是一门建立在小概率基础上的理论；时间周期分析是一门建立在小概率基础上的理论；"综合因素技术分析"是一门建立在小概率基础上的理论。这里，我还有一句"名言"赠给时间周期因素分析家：在走火入魔的时间周期分析家看来，有多少个交易日，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多少个时间之窗。

整体而言，运用完全归纳推理或者科学归纳推理，可以得出重要结论：技术分析是一门建立在小概率基础上的理论。而且，可以运用概率推理的逻辑形式，对于"技术分析是一门建立在小概率基础上的理论"做出定量分析：

技术分析的底部或指令Ｓ１不是实际底部或具实践意义Ｐ，技术分析的底部或指令Ｓ２是实际底部或具实践意义Ｐ，……………，技术分析的底部或指令Ｓn不是（是）实际底部或具实践意义Ｐ，（Ｓ1、Ｓ2……Ｓn，是Ｓ类的部分，Ｎ中有Ｖ个Ｐ，且Ｖ〈Ｎ〉所以，凡技术分析的底部或指令Ｓ只有Ｖ／Ｎ是实际底部或具实践意义Ｐ。

这里，在运用概率推理的逻辑形式对于"技术分析是一门建立在小概率基础上的理论"定量分析的基础上，可以发现一种重要推论：既"有Ｓ不是Ｐ"，也有"有Ｓ是Ｐ"，所以，既不能得出"所有Ｓ不是Ｐ"，也不能得出"所有Ｓ是Ｐ"的结论，而能，且只能得出"Ｓ有多大可能是Ｐ"或者"Ｓ中有多大部分是Ｐ"的结论。换言之：

（１）、不能说所有的技术分析都不正确而有效；

（２）、不能说所有的技术分析都正确而有效；

（３）、能说，且只能说所有的技术分析中有多大可能正确而有效，或者所有的技术分析中有多大部分正确有效。

毋庸置疑，"趋势"范畴是所有技术分析理论、流派、方法的核心，后者以道氏理论为开山鼻祖，在本质上就是顺应趋势，以预测、判定和追随既成趋势为目的。但是，就是对于如此重要的道氏理论，也有一种十分不节制的评论："道氏理论是一个极为可靠的系统，因为它在每一个主要趋势中使交易者错过前三分之一阶段和后三分之一阶段，有的时候也没有任何中间的三分之一阶段。"之所以说它十分不节制，是因为它和"技术分析是一门建立在小概率基础上的理论"之推论（１）相悖："不能说所有的技术分析都不正确而有效"。

应该说，假设"证券分析是一门建立在小概率基础上的理论"为真，相信它会在证券分析史上具有革命性质的意义。因为考察证券分析史，可以发现正统证券分析的哲学基础背景可能在于一种机械论、决定论、形而上学，而在形而上学机械决定论的世界上，根本不可能得出"证券分析是一门建立在小概率基础上的理论"科学结论。１６世纪-１７世纪，欧洲资产阶级为了发展它的工业生产，需要有探索自然物体的物理特性和自然力的活动方式的科学，于是，经典物理学不得不起而参加对于中世纪宗教神学的反叛。另一方面，工业生产的发展也为自然科学提供了崭新的试验手段，因之，人类社会真正而有系统的试验科学，这时候才第一次成为可能。相应地，形而上学唯物论遂成为近代哲学思潮的主流占据正统地位，情况直到１９世纪中叶马克思主义的思想体系诞生才有所改观。尽管和古代朴素唯物论相比，形而上学唯物论是一个巨大的进步，但是，它仍然存在一系列根本的缺陷：形而上学性、机械决定性和不彻底性。作为经典物理学的最杰出代表和机械决定论的最杰出应用者，牛顿《自然科学的数学原理》代表作所包含的一个最重要的物理学原理，就是"决定性原理——世界上所有粒子的初始位置和速度，决定其未来和过去"。在牛顿机械论、形而上学和决定论的眼中，从过去到现在，世界都是一架巨大的钟表，在上帝的"第一次推动"后，一直按照预先定好的方式运行，再从现在到未来，而科学家的任务在于研究牛顿给出的世界钟表的结构、运行方式和永恒规律。具体到证券分析领域，传统证券分析家的神圣理想长期以来也就是企图发现、发明证券市场确定性对象的结构、运行方式和永恒规律。早在１７世纪的德川幕府时代，日本的米市交易商就率先采用技术分析方法，据说比美国证券分析家的祖师爷查尔斯·Ｈ·道提前了２个世纪。相应地，传统的、具体的、一般的证券分析学科也就深深地打上了形而上学机械论决定论的烙印。作为技术分析的核心，"价格以趋势方式演变"就是技术分析家对于牛顿惯性定律的拙劣复制品。不过，最具有讽刺意义的是，惯性定律的发现者牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿本人在证券市场投机狂潮中严重亏损之后也坦言交代：我能够测量天体的运动，但却不能预测广大投资者的"愚蠢"行为；其实，好像牛顿也不能象测量天体运动一样测量自己在证券市场上的愚蠢。所以，"证券分析是一门建立在小概率基础上的理论"，由于它把证券市场、证券分析家及其证券分析从一个决定论的世界观和方法论，带到一个崭新的概率论的世界观和方法论，从而就可能会在证券分析史上产生划时代的影响。

金融炼金术：证券分析的逻辑(四)

（三） \pnb0 对主要技术分析流派的恶毒攻击

１、技术分析存在根本缺陷的一个生动表现，就是技术分析界本身的"内讧"作为全世界最著名的技术分析家之一，Ｊ·韦尔斯·王尔德爵士一度凭着其在数学上的扎实功夫创立一整套技术分析的思想、理论和工具。在１９７８年出版的《技术型交易系统的新思路》中，王尔德巧立名目，一口气创立了一系列的技术分析预测系统，其中包括相对强弱指标、趋向指标、变异率、商品选择指数、短线买卖系统、摇摆指数、动量指标和止损点转向操作系统。其中，相对强弱指数ＲＳＩ已经成为全世界最受欢迎、"最得力"，也最广为流行的一种技术分析工具，而作为衡量市场气氛的指标，趋向指标ＤＭＩ则是王尔德自认为最有成就，也最为实用的一套技术分析工具。对于系统型交易商来说，韦尔斯·王尔德爵士的著作是必读书。

不过，由于存在根本的缺陷，王尔德爵士创立的所有技术分析工具对于市场预测而言只能起到隔靴搔痒的作用。对此，王尔德本身也无可奈何。或许，没有办法的办法就是好办法。经过多少年的摸索，王尔德终于看破红尘，索性义无反顾地抛弃自己所创立的一切技术分析理论，在１９８７年发表具有革命意义的《亚当理论——最要紧的是赚钱》著作。本着"思想致富"的思路，王尔德首先强调"顺势而为"的重要意义，认为若想在证券市场上成功，最重要的条件就是必须放弃对于市场的一切专门分析，以绝对无知无识的立场置身市场，彻底向市场本身所表现的价格趋势屈服；至于其它一切技术分析系统，由于它们在性质上都属于武断的或者主观的预测工具，所以，必须全部抛弃。尽管ＲＳＩ看起来可以帮助预测价格的最高点和最低点，但是投资者要知道的却是市场趋势的实际上涨或者实际下跌，而非"应该"上涨或者下跌，因此，同时未了防止自我干扰，和其它所有技术分析的鸡毛蒜皮一样，ＲＳＩ对于发财致富毫无用处。有鉴于此，王尔德运用市场本身的趋势作为预测市场未来趋势的基础，根据相反影像的原则提出一种自动测市系统，并辅之以十大买卖戒条。

中国有句老话讲得好，叫做"文章千古事，得失寸心知"。时至今日，作为一系列技术分析思路、理论和工具的开山鼻祖，技术分析家王尔德爵士早已将其弃之如敝屣，而一直作为门徒的经济学教授、武断的技术分析家和自认为是的证券投资者却还奉之若神灵，言必称ＲＳＩ，以致把鸡毛当令箭，实在别有一番讽刺意味。看起来，有必要用铁锤从事技术分析。

２、波浪理论是一门精致的伪科学

首先需要强调，作为波浪理论的始作俑者，艾略特揣摩股市的行为理论是在加利福尼亚老家漫长的养病期间。１９３８年，艾略特在第１部著作《波浪理论》中开宗明义地宣言："市场依据本身规律运行。假如没有规律，市场便会无所适从，市场亦会消失于无形。"根据观察，美国证券市场依据一定的波浪形态周而复始地有规律地露面，明显受到所谓"大自然的规律"控制。于是，艾略特于１９４６年完成第２部著作，露骨地将波浪理论提升而命名为《大自然的规律——宇宙的秘密》。１９７８年，柏彻特和弗罗斯特合著《艾略特理论》，遂成为学习波浪理论的经典之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪理论的基本原理具有 3 个重要方面——形态、比例和时间，其重要性依上述次序等而下之，理想的情形是波浪形态、比例分析、时间目标 3 个方面不谋而合：证券市场遵循着一种周而复始的节律，先是１、２、３、４、５五浪上涨，随之有 a、b、c 三浪下跌；菲波拿奇数列是艾略特波浪理论的数学基础；艾略特把趋势的规模划分成 9 个层次，上达覆盖２００年的超长周期，下至仅仅延续数小时的微小尺度，但是基本的八浪周期总是不变，而在日线图上，波浪理论家从重要的转折点出发向后推算，预测未来的顶部或者底部应该出现在一系列菲波拿奇日上。

这里，想给波浪理论家出 3 个"难题"：第一，证券市场先是五浪上涨，随之三浪下跌周而复始运动的最初起点是否就是证券市场的成立之日，因为好像所谓修正浪，顾名思义就是对特定趋势的修正，而且必须主要趋势在前次要趋势在后；第二，波浪理论方程式的解是否具有唯一性，因为波浪理论家批判其它波浪理论家的最常用手法，就是假设其它理论家及其证券分析正确而有效，则会违背波浪理论的一系列的游戏规则云云；第三，江恩理论的基本哲学是市场的时间和价位存在着数学的关系，时间等于价位，价位等于时间，价位和时间可以互相转化，它是否和波浪理论关于形态、比例和时间之间重要性依次序等而下之的分析矛盾。总之，特别对于艾略特波浪理论家而言，除非能够自圆其说地解答出 3 个"难题"；否则，我也打算一言不发。

按照波普尔的逻辑，波浪理论家坚信的是一种简单类比推理：既然自然科学家的目的是发现大自然的规律，通过预见大自然的进程来控制和改造大自然，那么，也应该存在一种社会科学，它的目的是发现社会现象的规律，并按照社会规律来改造社会；至于证券市场，也会"依据本身规律运行"。质言之，波浪理论是证券分析家对于自然现象的一种简单炮制。其次，索罗斯在《金融炼金术》表示，和其它社会科学家一样，艾略特波浪理论家费尽苦心希望维护"方法的统一"，但成果十分有限，努力的结果仅仅沦落为自然科学的拙劣复制品。所以，艾略特露骨地将波浪理论提升而命名为"大自然的规律——宇宙的秘密"，实在是一种错误的比喻。最后，索罗斯指出，就拿一位依据艾略特波浪理论从事预测的技术分析家柏彻特来说，尽管已经成为当代的预言家，但是，其预测能够撼动行情——事实上，１９２８年形态与１９８７年１月２３日的形态之间，所以有差异，柏彻特自身由于能够对其主题产生重大的影响从而必须担起大部分的责任。

之所以认为波浪理论是一门精致的伪科学，主要是因为：（１）波浪理论方程系的解完全可以具有多元性，因为市场趋势的规模可以划分成多种层次、波浪形态具有多变性、可以滥用"Ｘ浪"的辅助性假设方法、"既可以把波浪组合成更长的波浪，也可以把波浪细分成更短的波浪"。之所以说波浪理论是一门伪科学，一个直接原因就是波浪理论方程式解的多元性决定了它在任何情况下都永远正确：波浪理论并没有任何错——问题是波浪理论家。换言之，在证券市场趋势的任何形态、比例和时间上，同时提出上涨、平盘和下跌的不同预测，居然都可以奇妙地符合波浪理论家的所有游戏规则，因此，波浪理论是永远不可证伪的假科学。事实和理论表明，波浪理论是一种最富弹性的测市工具，因为一般的投资者可能都有一种共同的经验教训：每天翻开证券报，都可以发现波浪理论家中既有唱多的，也有唱平的，还有唱空的，而即使对于截然相反的结论波浪理论家居然也都宣称自己的分析正确而有效。对此，约翰·墨菲也在《期货市场技术分析》中承认：根据我的经验，大部分人都觉得艾略特波浪理论过于玄奥，难以把握。再拿波浪理论的当代掌门人来说，柏彻特在１９９４年一度宣称上证指数只有有效击穿３００点之后才有可能迎来真正的大牛市，实际上７月２９日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低点仅为３２５．８９点，估计波浪理论当代掌门人的错误分析也会符合波浪理论的游戏规则吧！按照科学哲学家拉卡托斯的逻辑，艾略特波浪理论家最要害的症结在于：撇开可能的"硬核"不说，波浪理论家在"保护带"上可以大做手脚，其中包括提出了一系列独特的消极性质的"辅助性假设"，把证券市场的"反常情况"对付得完全符合硬核理论。由此可见，波浪理论是全世界证券分析领域最成功的卜筮术之一，也是最大的骗局之一，而波浪理论祖师爷艾略特简直就是全世界证券分析领域最成功的阴谋家之一。（２）从"应用理论的初始条件"看，波浪理论家提出的初始条件也不科学：波浪理论原本应用于股市平均价，在个股市场并不同样有效；波浪理论在具有广泛信仰者的市场上最有效。（３）可操作性差，也不仅仅因为波浪理论原本应用于股市平均价，在个股市场并不同样有效。香港波浪理论家许沂光也指出，假设只列出一种数浪的可能性，则包含的意义只有一个：尚未把握波浪理论的真粹，或者根本不懂波浪理论。所以，相信老子的名言也是艾略特波浪理论家的最大隐私："吾言甚易知，甚易行；天下莫能知，莫能行。"

其中，还有必要再次根据波普尔的逻辑对于艾略特波浪理论做出一针见血的最后攻击，因为科学和伪科学的界限在于科学具有可误性，而伪科学绝对无误。在证券市场上，要求证券分析的绝对无误不是科学者的态度，而是一种宗教信仰者的态度。波浪理论伪科学以绝对无误性为目标，并且以独特的方式巧妙地达到了这一目标。但是，绝对无误并不是什么优点；相反，它恰恰是波浪理论伪科学的致命弱点。波浪理论伪科学之所以绝对无误，并不是因为它表达了确实可靠的真理，而是因为经验事实无法反驳它。在证券市场上，波浪理论伪科学能够分析一切；在市场趋势的任何形态、比例和时间上，同时提出上涨、平盘和下跌的不同预测，都可以"科学"地符合波浪理论家的所有游戏规则；因此，任何经验事实都能证明波浪理论伪科学绝对无误：这就是艾略特波浪理论之所以成为伪科学的根本原因所在。〔未完，待续〕

金融炼金术：证券分析的逻辑(五)

３、"组合投资理论"是２０世纪证券分析界最大的丑闻之一

整体而言，风险和报酬是影响投资的两个基本因素，关于证券市场分析的一系列分支派别正是由此而来。作为现代投资组合理论的奠基者，哈里·马尔科维茨１９５２年发表《投资组合选择》论文，首次将数学上的线性规划系统地应用于给定条件下的股票投资组合问题，以分析风险和报酬及其之间的数量关系，从而建立均值-方差理论的基本框架。１９５８年，默通·米勒和弗兰克·莫迪利安尼发表《资金成本、公司财务和投资理论》，对于资本结构理论的研究起了推动作用。以现代投资组合理论为基础，哈里·马尔科维茨的门徒威廉·夏普，以及约翰·林特纳、简·莫辛分别在１９６４年、１９６５年和１９６６年经过对于股票市场价格机制的突出研究，提出资本市场理论或称资本资产价格模型ＣＡＰＭ。鉴于原始资本资产价格模型的缺陷，费恩切尔·布莱克将其扩展为零β资本资产价格模型。１９７６年，史蒂芬·罗斯在现代投资组合理论、原始资本资产价格模型和零β资本资产价格模型的基础上，创建具有互补性质与更具一般意义的套利价格理论或称套利价格模型ＡＰＴ。至此，系统的"新投资技术论"体系或称"组合投资理论"最终全部出笼，并且伴随２０世纪７０年代以来全世界电子计算机技术的市场化而逐步风靡于国际证券分析界，以致一系列根本不掌握组合投资理论的同行也趋之若鹜。由于对于新投资技术理论的杰出贡献，纽约市立大学哈里·马尔科维茨教授、斯坦福大学威廉·夏普教授和芝加哥大学默通·米勒教授还因此共同获得１９９０年度的诺贝尔经济学奖。如果说技术图标分析属于几何时代，技术指标分析属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于算术时代，那么，组合投资理论或称新投资技术论的一个重要功绩则是引导证券分析界过渡到了高等数学时代。但是，我的一个最基本观点对此却毫不领情："组合投资理论"是２０世纪证券分析界最大的丑闻之一！

具有深沉学术色彩的"组合投资理论"存在一系列缺点、偏见和不足：

（１）不论现代投资组合理论、资本资产价格模型或者套利价格模型，所有的组合投资理论都以一系列的假设为前提。在承认一系列假设的基础上，认为组合投资理论经过实践检验是错误的结论，反而更加错误，因为在世界上根本就不存在组合投资理论所界定的应用对象。组合投资理论只好拿到天堂去应用。如此以来，不仅影响它们在理论上的科学性，更在实践上存在致命的缺陷。

（２）组合投资理论的基本缺陷，在于它们用以衡量风险和报酬及其关系的简单的数量尺度存在致命的错误。首先，组合投资理论对于风险的界定有问题。因为"收益的不确定性"其实不是真正意义上的风险，真正意义上的风险应该是"损失的确定性"。其次，边际效用递减理论也是组合投资理论家研究风险和报酬之间关系的重要理论依据。对于股票能否买入的简单问题，组合投资理论家最典型的滑稽答案是：假设你有１０万，可以买入５万；假设你有１００万，可以买入５０万；假设你有１０００万，可以买入５００万；假设你有１个亿，则可以买入５０００万元；而如果你仅有１万，也可以买入５０００元。就是说，同一股票，可以分别买入５百、５千、５万、５０万、５００万、５０００万、５亿，如此等等，不一而足。最后，组合投资理论家经常运用收益率的标准差作为风险的度量标准。但是，其最大缺点是在收益率不服从正态分布时无法表示风险和收益率的关系。此外，收益率的标准差度量的其实只是收益的变异性，因此，用标准差度量风险是指：投资者所规避的只是报酬的离散程度，而非真正意义上的风险；而且，投资者对于巨额收益和超额亏损所持的偏好程度必须一致。不过，在证券市场上，假设偏差原因是由于实际收益好于预期收益，那么，投资者还将其看成所谓"风险"，未免就象组合投资理论家一样可笑了！

（３）由于利用过去的价格波动资料作为预测未来的依据，因此，新投资技术理论其实具有浓郁的技术分析的味道。在美国证券市场上，美林证券、价值线投资公司每年都会算出并且提供数以千计上市公司的β系数。但是，一方面，整套资本资产定价模式乃是根据事前或预期的情况而建立，但事实上所拥有的却只是一些事后或过去的资料，因此，在使用以往的资料去推算β系数后，所算出的β只能代表股票过去的变动性而已，至于个别股票相对于平均风险股票的变动程度依然不得而知。另一方面，正如巴菲特举例指出，如果１９７３年至少价值４亿美元的华盛顿邮报公司股票市值——１０年之后，其市值实际为２０亿美元——下跌５０％为４０００万美元，此时买入会比以８０００万美元买入价值４亿美元更加没有风险，而按照β系数法，据说以４０００万美元买入价值４亿美元的股票居然会比以８０００万美元买入的"风险"更大，因此，新投资技术论及其β系数法未免荒谬。

（４）组合投资理论"与生俱来"的根本缺陷从它们的根本思路上可以窥见一斑。如果所有的鸡蛋都放在一个篮子里也不成问题，那么，何苦要煞费苦心地将所有的鸡蛋放在一个以上的篮子里。正是由于首先承认没有把握将所有的鸡蛋放在一个篮子里，所以，满腹经纶的纽约市立大学哈里·马尔科维茨教授、斯坦福大学威廉·夏普教授和芝加哥大学默通·米勒教授才出此证券分析"下策"，建议投资者不要将所有的鸡蛋放在一个篮子里。遁辞知其所穷。我在《投机经济学》著作中一针见血地指出，大名鼎鼎的所谓组合投资理论，其实不过是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群蹩脚的西方经济学教授冠冕堂皇的证券分析遁辞而已！另一方面，来自纽约的"巴菲特研究家"劳伦斯·坎宁安也指出："巴菲特在许多方面都和３０年来大学课堂上的讲授以及华尔街的实践相矛盾"。与组合投资理论家的意见相佐，巴菲特认为持有几种有价证券所冒的风险要比持有许多种有价证券的风险小："集中的有价证券会降低风险，因为这会提高投资者在投资前对某家公司的研究深度。"

简单地说，对于组合投资理论有必要进行"内部的批判"，因为不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里违背最起码的生活常识。运用科学归纳法可以轻而易举地证明：全世界的村妇赶集卖鸡蛋，肯定都会把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。与此相反，满腹经纶的马尔科维茨教授、夏普教授和米勒教授还居然由于坚持不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子而获得诺贝尔经济学奖，这简直是２０世纪证券分析界的最大丑闻之一！看起来，还是科学哲学家费耶阿本德的高论掷地有声："科学家享有比他们应该拥有的更多的金钱、权威和性吸引力。在他们的领域里，甚至连最愚蠢的方法和最可笑的结果也被蒙上了神圣的光圈，现在是打掉他们气焰的时候了。"当然，如果费耶阿本德专指组合投资理论家可能就更好了。

最后，如果一定要从整体上对于组合投资理论或称新投资技术论做出科学的评价，那么，我认为用"跳蚤药理论"最恰当不过了。《笑林广记》讲：一人卖跳蚤药，并且挂出"卖上好蚤药"招牌，问何以用法，答曰："捉住跳蚤，以药涂其嘴，即死矣。"另一方面，"科学研究纲领"由作为基本理论的硬核和保护带组成，科学哲学家拉卡托斯指出，其中后者包括积极的或者消极的辅助性假设，以及应用理论的初始条件。运用拉卡托斯的逻辑，可以得出结论："捉住跳蚤"就是组合投资理论的初始条件，"以药涂其嘴"就是组合投资理论的辅助性假设，"即死矣"就是组合投资理论的硬核，所以，组合投资理论简直就是"上好蚤药"理论。如此以来，甚至就连最愚蠢的方法和最可笑的结果也被蒙上了神圣的光圈！〔未完，待续〕

金融炼金术：证券分析的逻辑(六)

（四）反驳技术分析理论依据的理论依据

技术分析的思想、理论和方法之所以存在根本缺陷，是因为技术分析的"前提"、"前提条件"、"哲学前提"、"理论出发点"、"指导思想"、"根本点"、"依据"、"哲学基础"、"基础"、"理论基础"、"基本原则"、"基本原理"都可能存在缺点、不足乃至错误：市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的。所有技术分析思想、理论和方法的最大弊端，乃在于它们都有明白的假设；而只要这些假设不能成立，则相信此等一系列门派及其思想、理论和方法之力量与权威便会荡然无存！

１、证券市场的效率性理论

一般说来，证券分析家都会继承美国金融学家哈里·罗伯茨的衣钵，认为市场的效率性可以分为"弱式效率性"、"次强式效率性"和"强式效率性"３种类型。实证分析表明，在所有发展完善的证券市场中都具有高度的弱式效率性，以及相当程度的次强式效率性。但是，即使象纽约证交所这样发展完善的证券市场也不具备强式效率性，市场行为没有包容一切。因此，"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演"有问题，从而技术分析的理论依据有问题，从而技术分析有问题。

２、技术分析不是必然真理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以运用否定后件推理进行逻辑分析，其符号形式为：

（Ｐ→Ｑ）＆～Ｑ≡～Ｐ

例如，Ｐ：市场行为包容一切。

Ｑ：每一家证券市场的行为包容一切。

观察的结果是～Ｑ：有一家纽约证交所的市场行为没有包容一切。

因此，结论是～Ｐ："市场行为包容一切"错误。

应该说，和"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的"相悖的观察结果、理论分析比比皆是。但是，技术分析家却一直对此熟视无睹、视而不见乃至麻木不仁。

长期以来，归纳法一直被奉为试验科学必须遵循的方法，培根也因提倡归纳法被马克思称作近代哲学和试验科学的始祖。然而，在哲学史上，１８世纪英国哲学家休谟就曾对于归纳法的合理性提出挑战，从彻底的经验论出发反而得出了怀疑论的结论。譬如，在９９９９次观察中，所有的天鹅都是白色的，但这还是不能保证，在第１００００次的观察中，所有的天鹅都是白色的。或许，总有一支黑天鹅是黑色的，而它就会切断所有的天鹅和白色之间的联系。这样，在哲学史上，休谟的"归纳问题"就一举割断了归纳法和必然真理之间的联系。所以，由于以简单归纳法为逻辑基础，"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的"也就不是"必然真理"，从而技术分析的理论依据也就不是必然真理，从而技术分析也就不是必然真理。

３、价值规律的"实现论"

价值规律的内涵不仅包括"价值决定论"、"价值交换论"，还包括"价值实现论"。理论上假设供求关系一致，那么，商品的价格就会和价值一致，市场就是对的。但是，非常遗憾："供求关系实际上从来不会一致；如果它们达到一致，那么只是偶然现象，所以在科学上等于零，可以看作没有发生过的事情"。因此，"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的"错误。

除此之外，反驳"市场总是对的"论据其实几乎可以信手拈来：

论据（１）：巴菲特指出，相信"市场行为包容一切"，等于在玩牌的时候不看牌就出一样荒谬；

论据（２）：当被问及一般关于市场分析的最大误解何在问题的时候，罗杰斯指出：""市场总是对的。"实际上，市场在大多数情况下几乎总是错的"；

论据（３）：索罗斯干脆假设"市场总是错的"；即使"市场总是错的"有时错误，索罗斯还是将它作为一个有效的命题用之如初。

所以，证券分析和市场行为之间的排列组合在逻辑上可能具有四种方式：正确的证券分析和正确的市场行为、正确的证券分析和错误的市场行为、错误的证券分析和正确的市场行为、错误的证券分析和错误的市场行为。为此，证券分析家完全应该从沉重的"市场总是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的"精神枷锁中解脱出来。

４、对于技术分析的"内部批判"

之所以认为"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的"错误，是因为根据理论和实际相结合的原则，可以得到一个科学、辩证而有用的重要结论：市场行为既能包容一切又不能包容一切、价格既以趋势方式演变又不以趋势方式演变、历史既会重演又不会重演；简言之，市场既对又错。如果用铁锤从事技术分析还不过瘾，那么，它就是越过边境线打入技术分析界内部所安置的一颗重磅炸弹。这样一来，我不知道在领教了这种既唯物又辩证的"强词夺理"之后，还会有人迷信什么技术分析！

在分析"反驳技术分析理论依据的理论依据"基础上，可以得出一种重要推论：既然证券分析只有基本分析和技术分析，而技术分析又有问题，所以，从逻辑上讲，对于蹒跚而行的技术分析家而言，基本分析可能是一根不可或缺的拐杖。这里，需要指出，基本分析和技术分析"谁决定谁"的最常见误解，属于一种狡猾的"复杂问句"，本身就已错误，相当于"是鸡生蛋还是蛋生鸡"问题。其实，基本分析和技术分析之间属于一种既相区别而又相互验证的辩证关系。最后，需要强调，包括"决定论、交换论、实现论"在内，"价值规律"是迄今为止所有基本分析中最科学、最简单，因而也最有用的理论。我学习价值规律有３个体会：第一，我不知道在学习了价值规律之后还需要学习什么其它的基本分析理论；第二，我确实不知道在学习了价值规律之后还需要学习什么其它的基本分析理论；第三，我确确实实不知道在学习了价值规律之后还需要学习什么其它的基本分析理论。重要的一点，全世界最成功的基本分析家巴菲特可能就是基本分析领域的马克思。一方面，巴菲特准则包括商业准则、管理准则、财务准则、市场准则。另一方面，科学的基本分析应该集中考察上市公司"劳动生产力"的多种情况，其中包括：工人的平均熟练程度，科学的发展水平和它在工艺上应用的程度，生产过程的社会结合，生产资料的规模和效能，以及自然条件。整体而言，尽管巴菲特准则和"劳动生产力"的内涵有所不同，但是相信它们的外延完全重合。所以，巴菲特就是基本分析界的马克思。

金融炼金术：证券分析的逻辑(七)

（五）证券分析家的难处

索罗斯曾经引证匈牙利１９５６年之前的一个老笑话来说明自己在毒品合法问题上的主张。匈牙利共产党设法鼓励党员更加自由地发表个人意见，为此，书记同志每次开会之后都提问，而一位党员却总是回答："我完全同意书记同志的意见。"最后，书记同志说："你一定会有自己的意见。"回答是："对，但是我完全不同意自己的意见。"如果说，"我完全不同意自己的意见"在那里是一个老笑话，那么，在这里却截然相反。我的可爱之处就在于：虽然我起劲地攻击证券分析家尤其技术分析家，但是我一开始就战战兢兢地声明了它可能的恶毒性质。因为我深深知道，证券分析家绝对有难处。

证券分析家的难处之一，是证券分析理论和证券分析实践的严重脱节。在改造自然、征服自然获得物质资料的过程中，人类无所不用其极。在社会生活中，政治家为了登上总统的宝座，必然也会在人力、物力和财力上全力以赴，甚至哪怕肝脑涂地，也在所不惜。在证券市场上，黔凯涤１９９８年中期股票价格大涨１０８％，但是每股却亏损０．０２６元。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，正如公司发言人８月所表示，股价的大副上扬纯属庄家炒作的结果，和公司基本面情况根本没有联系；至于公司全年能够扭亏时，发言人也表现出十分审慎的态度。同时，我也不知道在美国证券公司交易部门赚取的差额利润中，有多少成份来自证券分析的功劳，有多少成份来自非证券分析的功劳。对此，完全可以发明一种针对"恶庄"而言的故事：我水平很差，只有给我１０个亿的资金，我才有把握赚钱。但是，在证券市场上，正常的证券分析实践不应该、不能够、也没有在人力、物力和财力上全力以赴地支持证券分析理论。究其所以然，也不仅仅是因为证券分析家只能说不能做。其次，尽管"术业有专攻"，但是其它术业没有能够为证券分析家提供充足的支撑，毕竟也是铁的事实；当然，可能反过来也是一样；因此，长期以来就造成证券分析行业和其它术业之间恶性循环的现象。最后，考察人类社会证券市场的发展史、证券分析史、证券政策史完全可以认为，证券市场的存在可能必须以一种独特的无奈的事实为前提。就象赌博业一样，它必须建立在或然率的游戏规则之上。就像军事学一样，它必须建立在禁止使用最有威力的核武器的共同规则之上。这就是一系列证券分析神圣理想的最大悖论之所在。因此，考察证券分析家也有难处所得出的重要结论在于，人们必须区别自然科学、社会科学和证券分析三种不同的"科学"境界。〔未完，待续〕

金融炼金术：证券分析的逻辑(八)

三、试错法在证券分析中的应用

一部证券分析史，就是人类社会的证券分析事业不断产生、发展和变化的历史，就是破旧立新的历史，就是证券分析家之间在"科学"上相互斗争的历史。在证券分析史上，最革命的证券分析家必定最空虚，也最痛苦。在叔本华看来，如果对证券分析作整体地来考察，如果只强调它的最基本的方面，那它实际上总是一场悲剧，只有在细节上才有戏剧的意味。觥筹交错的证券分析界，其实就是一种你死我活、血流成河、尸横遍野的战场。因为，证券分析家批判其它证券分析家的最经常方式，就是"一针见血"地指出其它证券分析家的缺陷、错误和不足之处。考察人类社会的科学史可以发现，奴隶社会、封建社会、资本主义社会中一系列"科学"不管一度显得多么科学、显得多么权威、显得多么有效，但是事过境迁之后就可能发现它们是多么虚伪、多么可笑、多么无效；反之，也可能反。从一定意义上讲，人类社会的科学史，简直就是一部非科学史。具体地，在证券分析的残酷战场上，相信所有的证券分析家及其证券分析理论最终都会百孔千疮，病入膏肓，乃至自生自灭。因此，在证券市场上，证券分析科学和非科学的界线不是证券分析能否绝对权威、绝对正确、绝对有用，而是在它里面能否具备孕育更加权威、更加正确、更加有用证券分析的变异基因。

（一）证券分析的弊病

１、如果高概率是证券分析的目的，那么证券分析就应该"尽量少说，并且最好只说同义反复的话"。因为，根据波普尔的公式可以推论：证券分析的内容和真实性概率成反比；反之，则反。

设想有三种证券分析ａ、ｂ、ａ&ｂ。
ａ：一家上市公司的每股收益将翻番。
ｂ：一家上市公司的股票价格将翻番。
ａ&ｂ：一家上市公司的每股收益将翻番，并且公司的股票价格将翻番。
如果用Ｃｔ表示证券分析所陈述的内容，那么则有下列表示ａ、ｂ、ａ&ｂ之间关系的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等式：

Ｃｔ（a）〈Ｃｔ（a&b）〉Ｃｔ（b） （１）

如果用Ｐ表示证券分析真实性的概率，现在假设在 a、b 是两个独立的陈述中，Ｐ（a）＝６／１０，Ｐ（b）＝６／１０，那么，应用概率运算的特殊合取规则，Ｐ（a&b）＝（６／１０）×（６／１０）＝３.６／１０。于是，有下列表示证券分析 a、b、a&b 真实性概率的不等式：

Ｐ（a)〉Ｐ（a&b）〈Ｐ（b） （２）

比较不等式（１)、(２)，可以得出重要结论：一种证券分析的内容愈丰富，它的真实性概率也就愈低；反之，则反。

因此，假设一种证券分析命题的真实性概率越高，则它的内容可能也就越贫乏。对于一个重言式的证券分析命题"Ａ＝Ａ"而言，其真实性概率最大，但它却最没有任何经验内容。不过，非常遗憾，在证券市场的或然率世界上，"低概率"或者"错误"居然已经成为最大的禁忌、羞耻感和批判对象，证券分析家由于追求高概率的神圣理想所导致的证券分析内容的贫乏，就是证券分析领域最大的弊病。

２、跟着感觉走：因为股市前天跌了，所以昨天跌了；因为股市昨天横盘，所以今天横盘；因为股市今天涨了，所以明天会涨。证券分析家跟着感觉走的一个严重后果，就是感觉累。与此相反，索罗斯则把注意力集中于本质性的因素，并且它已经成为其工作态度的一个基本因素。索罗斯之所以工作，只是因为不得不工作；索罗斯由于不得不工作而怒不可遏；如果不是不得不工作，索罗斯就不工作。此外，在批判证券分析家跟着感觉走的基础上，还可以得到关于"理性投资"、"非理性投资"之间的辩证关系问题的重要结论：理性投资以"理性认识"为认识论基础，而非理性投资的认识论基础在于"感性认识"。

３、把证券市场的"外因"鸡毛当分析的令箭，忽视证券趋势的内生性，顾左右而言它：因为受到利空消息的影响，所以证券行市昨天跌了；因为没有任何消息的影响，所以证券行市今天横盘；因为基于利多消息的预期，所以预测证券行市明天会涨。对此，我有一个发明来讽刺把鸡毛当令箭的证券分析家：

有一天，日本、台湾和泰国股市纷纷暴跌。于是，日本证券分析家就表示，日本股市之所以暴跌，是因为台湾和泰国股市暴跌；台湾证券分析家也表示，台湾股市之所以暴跌，是因为日本和泰国股市暴跌；最后，泰国证券分析家亦表示，泰国股市之所以暴跌，是因为日本和台湾股市暴跌。

４、理由不充足

作为形式逻辑的基本规律之一，充足理由律的公式可表示为：Ａ真，因为Ｂ真，并且Ｂ能推出Ａ。具体在证券分析上，可以发现"虚假理由"和"推不出"已经成为全世界证券分析家最常见的弊病。其中一个重要的原因可能在于，技术分析的"前提"、"前提条件"、"哲学前提"、"理论出发点"、"指导思想"、"根本点"、"依据"、"基础"、"哲学基础"、"理论基础"、"基本原则"或者"基本原理"，即"市场行为包容一切、价格以趋势方式演变、历史会重演；简言之，市场总是对的"本身，就没有和充足理由律之间建立一种内在、本质的、必然的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

５、吹牛皮。在证券市场的或然性世界上，证券分析家的最大悲剧就是："他骗了所有的人；最后他发现，原来他被所有的人骗了；最糟糕的是，他连自己都被自己骗了。"

６、背上"包赚不赔"的包袱。在此，也建议广大投资者对于证券分析家及其证券分析必须抱有科学的态度，而非迷信者、信仰者、崇拜者的态度。除非政治学家能够成为政治家，美学教授能够成为世界小姐，教练能够成为冠军。传说诸葛亮具有５００年的预见力，结果也只落得个"出师未捷身先死，常使英雄泪沾襟"的田地！所谓证券分析家或者证券分析师，其在证券市场上的科学功能只是"交代清楚，尽力而为"，只是"传道、授业、解惑"，只是"分析"。对此，也可以轻而易举地提出悖论来加以论证。

７、先混个脸熟再说。

８、以自己买卖与否作为买卖策略建议的基础。一方面，自己买了就唱多，自己卖了就唱空，自己不买不卖，就不唱多也不唱空，经常成为证券分析家的一种诟病。另一方面，对于证券分析家而言，也有一种"两难推理"：如果分析家买了，投资者就会说分析家让投资者抬轿子；如果分析家不买，投资者就会说连分析家自己都不敢买；但是，分析家其实只有两种选择：或者买，或者不买。简单地说，之所以认为证券分析家"以自己买卖与否作为买卖策略建议的基础"属于一种弊病，撇开其它因素不说，也是因为它和充足理由律之间没有内在、本质的、必然的联系。

９、牛头不对马嘴。中国证券分析家的一种弊病，在于经常只是根据西方的分析理论，就武断地说中国的证券市场趋势应该如何如何如何。其实，有理由相信，在经济资源的稀缺性、经营管理的实证目标、由于体制性因素所导致的中国上市公司经营管理层换届可能是决定其财务状况的最重要因素、一级市场的证券发行上市的实证标准及速度、资产重组、经济政策一系列方面，中国特色异于西方，因此，按图索骥可能一无所获，可能牛头不对马嘴，除非歪打正着。中国的技术分析家是否已经忘记，按照技术分析理论进行工作的最终结果，"只是一种关于在一种充满竞争的自由拍卖中所进行的一切事情的一种深层理解，关于这种自由拍卖的机理及其所有的意义"，而这套技术分析哲学显而易见根植于异国它乡。

１０、作弊。知道了基本因素之后再去从事证券分析，就像知道了答案之后再去参加考试一样，纯粹的技术分析家对此可能愤愤不平。不过，这显而易见属于一种近乎迂腐的书生清谈。中国证监会原副主席李剑阁 1998 年在《经济学家的作用、责任和命运》中指出：经济学界甚至有些人一边以经济学家的身份发表股市分析，一边暗中与机构联手炒股票，赚取不义之财。这里，李剑阁所批判的中国经济学界令人担忧的倾向同时属于证券分析中的"作弊"现象。此外，针对证券分析家的作弊现象，可以提出一个"庄家难题"：假设所有的投资者都去跟庄，那么庄家怎么办？当然，对于一般的市场参与者乃至证券分析家而言，"作弊"或许也是全世界证券市场上一种可以理解的罪恶行径。在内幕交易泛滥的证券市场上，证券分析家的作弊现象就是孳生作弊独特不道德现象的温床。

整体而言，既然被信仰者迷信为神圣、完美、理想的证券分析王国已经百孔千疮，与其讳疾忌医，还不如索性来一个"休克疗法"。另一方面，对于百病缠身的传统证券分析家，我也建议暂时推广弗洛伊德的"自由联想法"：启发病人抛开任何隐秘、羞耻感和批判意识，爱说什么就说什么，由此摸清病人的病历、病因和病理。〔未完，待续〕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融炼金术：证券分析的逻辑(九)

（二）金融炼金术

1、假说方法在证券分析中的应用

在证券市场上，之所以能够产生假说，是因为参与者在证券分析及其实践过程中，经常会遇到用传统的证券分析所不能予以合理解释、清楚说明、有效分析的趋势、现象和事实，于是，便有可能设想出一些新的理论、新的观点、新的方法来试图对这些证券分析及其实践过程中的未知的新课题加以假定性解释和推测性的说明。所谓证券分析假说，就是以已知的证券市场事实材料和证券分析理论常识为依据，对未知的证券市场趋势、事物、现象及其规律所做出的假定性的解释与推测性的说明。至于证券分析假说的内容应该经常表现为一个复杂的证券分析体系：既包括一系列确实可靠的证券市场趋势和证券分析理论作为证券分析假说的前提和出发点，又包括推测性的纲领性基本观念作为证券分析假说的核心，还包括运用证券分析假说的基本观念对于一系列证券市场趋势的解释作为保护带。在具体的证券分析假说中，相信推测性的纲领性基本观念最重要。

假说在证券分析中的具体应用方法：（１）确立证券分析的初始假定，主要运用归纳推理、类比推理通过创造性的思维活动提出一个初步的证券分析假定；（２）完成证券分析假说，证券分析家以所确立的初始假定为前提，运用演绎推理，一方面对已知的证券市场趋势作出推延解释，被解释的证券市场趋势越多，则支持初始假定的证据就越多。另一方面，对未来的证券市场趋势作出预测，并观察其证实性或者证伪性；（３）验证证券分析假说，第一步，从证券分析假说的基本观念出发，运用逻辑推理，引申出关于证券市场趋势的结论来，也就是以待检验的证券分析假说为前件Ｐ，引申出其蕴涵的证券市场趋势Ｑ，并以此为后件，构成一个充分条件假言判断：如果Ｐ，那么Ｑ；第二步，运用证券市场趋势验证，通过证券分析及其实践，来检验从证券分析假说基本观念为前提推演出来的关于证券市场趋势的后件结论，是否真实可靠。

为此，建议证券分析家运用假说方法，来分析一下中国股市中国企大盘次新板块的市场趋势，估计可能会有意外的收获。这里，可能存在一种关于国企大盘次新板块的"两难推理"：因为对于证券市场指数的重大影响，只要国企大盘次新板块稍微一涨中国证券市场就会涨翻天，从而更会导致更多的同类发行、上市、重组而加盟证券市场，最终的结局也就只有它们作为一个整体不会涨到那里去。此外，在应用假说的方法从事证券分析中，也可以同时提出两个截然相反的证券分析假说，然后走着瞧，相信它会是一种有益无害的证券分析游戏。

需要指出，在运用假说的方法进行证券分析中，对于"验证"证券分析假说而言，重要的不是引申出来关于过去的证券市场趋势的结论，而是引申出来关于未来的证券市场趋势的结论。其次，证券分析假说的完成，是一个动态的过程。所以，最后，对于证券分析假说的"检验"也就具有相对性。换言之，运用假说方法从事证券分析的最大难点在于：在证券分析中，一次性的证伪并不被看作决定性的判决，并不一定能说明证券分析假说的错误；况且，众所周知，证券分析家都是厚脸皮，绝对不会甘心一驳就倒。为此，证券分析家必须善于区分证券市场上的本质和现象、必然性和偶然性、内容和形式、现实性和可能性、质变和量变。简单地说，证券分析家应用假说方法从事证券分析工作，就是提出证券分析假说，不断地测试合理的分析假说，并且不断地提出新的分析假说。这样，对于运用假说方法的证券分析家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而言，错误反而成为证券分析家进步的阶梯。和投资家一样，证券分析家也终于公平地成为证券市场上大胆的冒险家。估计诸如此类的分析，也和"证券分析的不可能理论"之间具有千丝万缕的联系。在证券分析领域，我对正统证券分析家最重要、最正式、最强烈的哲学忠告就是证券分析对象的质变：必须由分析证券市场趋势的量变质变为分析证券市场趋势的质变。

２、试错法在证券分析中的应用

应用假说方法从事证券分析，"证实"已经成为证券分析家的一种重要工具。不过，考察证券分析史可以发现，在寻求证实而不能达到目的的情况下，证券分析家就经常提出一系列辅助性的假设或者改变应用理论的初始条件，以便为预先设定的证券分析理论辩护。于是，"证实"就经常堕落成为本本主义辩护的工具。幸而，科学哲学家卡尔·波普尔的逻辑表明，证伪主义在证券分析上则可以避免经验主义、本本主义、辩护主义的重要危险。对此，波普尔一针见血地指出，一切科学理论都只是猜想和假说，它们不会被最终地证实，但却会随时被证伪。其中，证伪主义所使用的方法就是"试错法"。在证券市场上，也根本不存在一劳永逸地被揭示了的永恒的绝对规律。

根据波普尔的自传，解决休谟的"归纳问题"引起了一种新的科学方法理论，引起了对理性批判方法，引起了对试错法的一种分析。１９３２年，波普尔在《研究的逻辑》中表示，如果科学的标准在于"证伪"，那么，科学的方法就应当是一种以批判为目标的演绎推理。对此，可以称为"试错法"。

具体在证券市场上，相信试错法在证券分析中的应用方法为：

（１）首先大胆地提出证券分析假说和猜想，然后在证券市场上努力寻找与其不相符合的市场趋势、实例和材料，并根据市场趋势对于证券分析假设进行修改，乃至完全淘汰。

（２）在第一次尝试失败之后，主动提出更好的证券分析假说新命题，运用同样步骤对其进行证伪。相对归纳法"实例——假说——实例"的形式而言，试错法在证券分析中的应用程序便是"证券分析假说——证券市场趋势——证券分析假说"。由此可见，试错法在本质上属于演绎推理的方法，为逻辑学中的"否定后件推理"，其逻辑形式为：

$(P \rightarrow Q) \& \sim Q \equiv \sim P$

例如，Ｐ：历史会重演。

Ｑ：每一只股票价格趋势的历史都会重演。

观察的结果是～Ｑ：有一只股票价格趋势的历史没有重演。

因此，结论是～Ｐ："历史会重演"错误。

（３）当然，试错法对于证券分析的修改、完善或者否定永无休止。分析家应用试错法从事证券分析的目的，不是最终找到一个不再能被证伪、不再适用于试错法的命题。因此，试错法在证券分析中的应用没有终点。只能说，证券分析家应用试错法试出了一个更好的假说，但却不能说，证券分析家找到了最好的假说。不能被证伪的最好的证券分析命题不是科学的命题。因此，根据波普尔的逻辑，证券分析家的科学任务就是去驳倒自己的证券分析命题，而且驳倒得越多越快越好。由于必须对于已经提出的证券分析假说、理论和预测进行理性的批判，所以，分析家以试错法为工具所作出的证券分析，就会具有"批判理性主义"的色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彩。

运用试错法从事证券分析，必须注意，科学的证券分析起源于大胆的假说和猜想，证券分析的科学价值在于证券分析家提出了惊人的、骇俗的、意料之外的分析、预测、建议。尽管证券分析的内容根据已经存在的证券分析理论判断显得不可信、不应该和不可能，但是不管它显得多么不可信、不应该和不可能，只要它能够成功地解决已经存在的证券分析理论无法回答的问题，并且居然能够在证券市场上为市场趋势所确认，它便可以"顺理成章"地成为具有科学价值的证券分析。有理由认为，"大恐慌"中的罗杰・巴布森、包罗・M・沃倍格、伯纳德・巴鲁克和约瑟夫・P・肯尼迪，以及在"大崩溃"中标新立异的约翰・K・加尔布雷斯，都是２０世纪美国证券分析史上最成功的证券分析家。其次，在应用试错法从事证券分析中，大胆的假说、出人意料、标新立异、惊世骇俗的猜测和冒险的分析，经常是具有科学创造精神证券分析家的直觉、自由想像的结果，并不完全合乎日常的科学逻辑常识。所以，证券分析家可以选择某些形式的非理性主义，甚至一些彻底的，或者全面的非理性主义。最后，和波普尔的逻辑相悖，科学哲学家拉卡托斯的逻辑认为"证券分析的瞬间理论"既不利于成熟分析理论的繁衍，也不利于新分析命题的成长。因为，在具体的证券分析中，一次性的证伪并不可以看作决定性的判决，并不一定能够说明证券分析理论的错误。何况，证券分析家都是"厚脸皮"，不会甘心一驳就倒。当然，应用理性批判主义"理性批判"理性批判主义，也完全符合波普尔的逻辑。

金融炼金术：证券分析的逻辑(十)

３、金融炼金术

"炼金术"本来又称点金术，它是企图把普通金属冶变成为真金实银的幻想、道术和方法，可谓古亦有之。一般认为，炼金术滥觞于古代印度、希腊和阿拉伯。"还丹一粒，点铁成金"，中国古代灵照禅师的炼丹术其实也是一种炼金术。但炼金事业发展到１８世纪初期，近代的自然科学家特别化学家几乎将炼金术士所梦寐以求的神圣理想一举粉碎，尽管一部分炼金术士依然故我，并且踏上日趋神秘化的迷途。远在天边，近在眼前，其实真正的"炼金术"就在金融市场及其金融分析领域。对此，索罗斯于《金融炼金术》中洋洋自得地表示，人类历史上所有的炼金术均已宣告失败，因为贱金属无论如何也炼不成贵金属，而只有独特的"金融炼金术"才有可能成功。究其原因，在于独特的金融市场，在于独特的金融分析，在于独特的金融投机家，正是"这些比炼金术士聪明的人们能从无中生出金来"。１９９２年，索罗斯的量子基金应用金融炼金术倾其全力沽空英镑和里拉大赚２０亿;英格兰银行动用１５０亿与索罗斯斗法，结果损失６８亿。在证券市场上，向久远时代的灵照禅师索取点铁成金的法术显然不可能。但是，事实和分析表明，索罗斯"真人"（Guru）却可能拥有一种真正的炼金术。

"金融炼金术"的核心思想在于不完全理解及其反射理论。针对"市场永远是正确的"误解，索罗斯在《金融炼金术》中表示，市场在方向上永远具有某些偏颇：市场永远是错误的；市场能够影响它所预测的事件。在市场上，做成投资决策如同拟定科学假设，再以实际状况加以测试。这里，主要差异在于投资决策之假设其目的是赚钱，而非建立一项普遍有效的命题。炼金师经过长期而艰辛的奋斗，最后终于因为无法成功而放弃了努力。明确地说，科学家不论采取何种行动也无法将贱金属变成贵金属。金融现象则不然。金融炼金师采用"金融分析科学"的魔术字眼，透过咒语将其意志强加于主题之上，就可能从无中生出金来。相应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地，索罗斯的一个投资方格就是坚持在投资一些部位之前，先形成一种命题。因此，可以将市场视为测试假设的试验室，以检验所提出的分析理论，尽管它并非严格的科学假设。事实上，成功的投资就是金融炼金术。

其次，在大多数的情况下，市场大势压倒一切，只是有些场合错误会被纠正。正是在这些场合，金融炼金师索罗斯认为应该对抗大势。另一方面，一般的证券分析理论和不完全理解及反射理论冲突，前者可能在 99%的时候有效，只有在 1 %的时候失败，而索罗斯则比较关心那个 1 %。加上由于个性，金融炼金师索罗斯始终对挑选市场趋势的反转点更加感兴趣，而不喜欢顺势操作。在没有掌握到市场趋势之后，索罗斯觉得尾随顺势操作者，实在太没有格调，于是，在市场上，索罗斯一直在尝试挑选反转点。结果，导致索罗斯乐意在每一个投资命题中寻找错误。每当索罗斯找到了错误，"不安全感证券分析家"索罗斯的不安全感就得到了满足。结果，索罗斯在市场上就经常被看作一个"反动派"。当然，如果自己的市场分析与众不同，金融炼金师索罗斯就会非常小心；与众不同容易被众人践踏。

再者，直觉在金融炼金术中占有重要地位，甚至可以将其作为一种投资分析工具，尽管它不是最科学的方法。在市场上，炼金师索罗斯根据假设运作，把预期的系列事件形成一个命题，再拿自己的命题和实际过程比较，从而可以得到一个标准据以评估自己的假设。这种运作方式涉及若干直觉因素。但是，索罗斯自己也不能确定直觉的角色是否这么重要，因为自己还有一个理论架构寻求不均衡的状况，这种状况会发出促使索罗斯行动的信号。整体而言，索罗斯其实是合并运用理论和本能作出决定；如果喜欢的话，也可以把它叫做直觉。所以，索罗斯的金融炼金术具有一定程度的非理性主义、直觉主义，它有时会抛弃理性而借助于神秘的直觉，非理性的直觉，本能冲动的直觉。

索罗斯在接受美国分析家拜伦•韦恩采访的时候曾经表示，政府主管当局应该设计一种不会奖励投机客的制度，投机客能够赚到钱，代表政府主管当局在某些方面失败；但是主管当局却不喜欢承认失败，当局宁可呼吁将投机客吊死在街灯柱上，也不愿意花一点点小小的心思自我检讨，看看自己什么地方犯了错误。另一方面，作为全世界最著名的金融炼金师，索罗斯则认为自己的全部成就就是靠自我否认、自我批评、自我折磨的态度得来。对别人来说，错误是耻辱的来源，对索罗斯来说，承认自己的错误是骄傲的来源。索罗斯认为自己的证券分析能力相当差，但自己确有一种特别关键的批判能力，宁愿把自己成为不安全感分析家。这种不安全感使自己保持警觉，随时准备纠正错误。众所周知，索罗斯根据投资假设操作，注意事件的实际过程是否符合自己的期望；如果不符合，索罗斯就了解自己错了。索罗斯在两个层次上做这项工作：在抽象的层次上，索罗斯把自己对错误的可能性的认为作为基石，建立起一种精致的投资哲学；在个人的层次上，索罗斯是一个非常苛刻的人，对自己和别人的错误都毫不留情。当然，索罗斯还认真区分本质因素和外部影响。当期望和事件的实际过程有差异时，不表示会马上抛售股票。索罗斯会重新检查分析命题，设法确定有什么地方出了错误。结果，索罗斯可能调整自己的分析假说，或者可能发现有某种外部影响介入整个大势。实际上，假设只是由于"外部影响"而显得自己的分析命题错误，这不会使索罗斯抛弃命题，反而会以更大的信心进行操作，最后可能增加自己的部位，而不是抛售它，因为索罗斯知道市场的投资命题有什么错误，而市场却不知道。所以，最后需要强调指出，金融炼金术的方法之所以能够在市场上发挥作用，其实并不在于炼金术能够有效地预测，只是因为它能够让炼金术士经常修正错误而已。

（三）证券分析的"三种境界"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种境界：证券分析家在哲学上属于形而上学的机械决定论，在社会科学上主张极权主义，从而宣言"我是对的；也不可能我是错的，而你是对的。所以，还是让我统一你吧！这将比我们各持己见更加接近真理"，在证券分析上则属于绝对论、永恒论、终极论，相信其在证券市场上消极的典型表现就是形行色色"皇帝的新装"理论；

第二种境界：证券分析家在哲学上属于唯意志论，在社会科学上主张法西斯主义，从而宣言"我不讨论，我只开枪"，在证券分析上则属于主力决定空间论，相信其在证券市场上的典型表现就是"恶庄"；

第三种境界：证券分析家在哲学上可能属于但绝对不限于证伪论，在社会科学上可能主张但绝对不限于开放性，从而宣言"我想我是对的；但可能我是错的，而你是对的。所以，还是让我们讨论吧！这将比我们各持己见更加接近真理"，在证券分析上则属于金融炼金术，相信其在证券市场上的典型表现可能就是"量子基金"。

股市格言

股民不变的弱点:一怕,二贪该买时犹豫,该卖时不舍票常常在犹豫中上涨，叫好声中下跌 物极必反。 股市外计划，股市内执行。不受干扰。 耐不住寂寞，拿不住钞票。要有极强的耐心。 ’最后一棒’往往是由于自己死攥而成。该出手时就出手。 感情用事是股市中的致命伤。冷静如冰。 股市未来从来都是不确定的。谁也猜不准? 股市中的光荣属于屡败屡战顽强之人。 精神可嘉。没有套牢哪有真知。必不可少。不买股票不挣钱,但决不会赔钱。不要怕踏空。投资者重红利，投机者重消息。你是消息灵通人士吗？如不是，投资吧。在股市绝没有免费的午餐。盈利风险共担。 久盘必跌。不进则退。不管 A 股 B 股，能够赚钱就是好股。股市真谛？ 长线是纸，短线是金。投机市如此。 股市两样宝，好马加快刀。获利跑的快，割肉用快刀。不易被套。

股市笑话

股市魅力

时值五月中旬，股市从低迷迅变为亢奋，三天大涨 10%。犹如脱缰烈马，势不可挡。众股民不免感慨万分。张编辑道：’股市真可谓：晨着皮袄午穿纱，搂着火炉吃西瓜。’丁三叹道：’不是我们无能，这股市太狡猾。’而王大姐却对手里大把获利颇丰的科技股票发愁：是卖是留？都舍不得啊！

失灵的股市鸵鸟

鸵鸟一遇危险就把头藏起来，眼不见心不烦。王大姐以前也有点鸵鸟精神。手中的股票被套，干脆不看，随它去。前两年还行，过一段还真能解套。可是去年她买了湖北兴化以后，一路下跌，损失 30%。今年 4 月初该股反弹，王大姐赶紧割掉。她说：该股已连续破位，肯定有坏消息，再不能等了！结果 4 月底，该股公布的 98 年业绩大幅下降，股价跌破 9 元，又是 30%。王大姐幸免于难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票名称趣谈（2）

航天机电-与各类导弹（如长征四号等）都没关系，主营汽车空调等零部件产品。

一汽轿车-不是生产奥迪，捷达的一汽大众，它生产貌似奥迪的红旗轿车。

上海汽车-不是生产桑塔那的上海大众，它生产桑塔那的变速箱。

青岛海尔-生产冰箱。海尔彩电，海尔电脑，海尔空调等等是海尔集团的，与您的股票没关系。

利空〈〉利好

丁三与王大姐就上市公司 98 年报争论不休。丁三认为年报一公布完，利空就消化了，转为利好。因为可炒的 ST 股票多了，市场更活跃。王大姐却说业绩下降使手中的股票贬值，是一时没法消化的利空。张编辑笑着说了一个对联给他们打圆场：

上联：利空出尽是利好但谁盼利空？ 下联：利好出尽是利空可都盼利好！

横批：利空不如利好

寻找'高科技'

听说美国有的高科技股票市盈率可以高达 100 倍，王大姐也想在国内股市找一个类似'微软''亚虎'之类的股票发达一把。苦心研究几日仍无收获，于是问张编辑。张说："中国上市公司中还没有那么成功的互联网公司，你就在电脑或通讯公司中挑一挑吧。""电脑，高科技？"王大姐不解："我儿子前两天用一把改锥，两个小时就给他舅舅攒了一台电脑，他会'高科技'了？"正说着，丁三跑来："大唐涨停了！正如我说的，高科技肯定有一炒。赶紧追点带'科技'的股。"拉着张走了。王大姐楞了一下，也持卡紧追而去。

明亏易躲，暗亏难防

丁三近来研究公司 98 年报，发现个别公司盈利的方法简易快捷。既不用学邯钢降成本，也不用现代化高科技，来个关联交易，利润就跃上帐面。再不行就修改'历史'，把上一年利润减少，加大 98 年利润，给出亮丽业绩。那为什么还有报亏损的公司呢？张编辑说："1，不是大家都用这招。2，报亏损的公司当中可能也有用此招的，但是多年使用后泡沫吹的太大，破了！要不然一亏就是 5 亿 10 亿的，不可能嘛。"

丁三点头称是："明亏易躲，暗亏难防。这也是已报亏损股热门的原因？"

通俗'拨'浪理论

股市如同一棵果实累累的枣树。第一拨人来了，竹竿随便一抡，满地甜枣。于是引来第二拨人，选准果实密集区一通乱打，倒也收获不少。第三拨人闻讯赶来，瞪大眼睛满处踅摸，仅略有所得。话说第二年夏天，果实还未成熟，第四拨人和前三拨人一同而至。争抢当中，枣树受伤。秋天，待第五拨人来时，枣树仅余绿叶，失望而回。第三年夏天，枣树下静悄悄。到金秋，有路过者发现果实累累，此为新的第一拨人。

到底谁缺心眼？

丁三最近手气不好，连连亏损。于是他静下心来，暂停追涨杀跌，研究起上市公司的重组情况。结果是怎么也弄不明白，便去问张编辑："我看几乎每家重组方案都是以赢利的资产去换亏损的资产，说白了就是拿金银换烂铁。这不是缺心眼吗？""谁缺心眼？"张编辑笑着说："你看股价涨了多少？先知的人挣了多少金银，数不清啊。"

三次中雷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天下就有这么巧的事，虚造利润公司的股票都让丁三赶上了。先是买过红光实业，赔了两成跑了出来。后是东方锅炉，赔了一成解放自己。这以后丁三发誓多研究公司基本面，不能第三次中雷。选来选去看上了大庆联谊：石油，能源，国家扶植的基础产业。好，买进！谁想昨天一则公告："大庆联谊因虚报利润被调查"，丁三差点没晕过去。想着手中一大把该公司的股票，真不知如何是好。王大姐劝他卖掉，他想了一会："唉，只能如此。那再买什么股不是雷呢？"

股评家与挂历

国外流行一个笑话：学生请教经济学教授如何炒股，教授笑着答到："如果我精通股票，我还会在这教书吗？"类似的事还真让张编辑遇上了。去年底，某证券营业部请来某股评家做报告。张编辑闻讯赶去听禅。正当大家听的云山雾罩时，股评家拿出一卷东西。大家顿时兴奋起来：炒股秘籍？！待打开，却见一美人头像艳丽眩目。推销挂历哪！

庄家成本

以前张编辑对'庄家成本'格外重视。每当有人问他某股票的走势，他就用计算机看看'庄家成本'，然后回答诸如"庄家被套，问题不大""庄家获利，风险加大"之类的评语。前两年他屡屡言中，小有名气，笑口常开。可是去年以来，他操作总是出错。许多股票早已跌离'庄家成本'半山之外，但仍不回头。他百思不得其解：庄家不怕赔钱？王大姐劝他说："800 多只股票哪都有庄？有的股即使原来有庄，见股性不好，怕是也早卸胳膊卸腿地跑了。别总相信庄家成本啦。"

运气

近来股市挺火，王大姐，张编辑和丁三一起谈论股市中的运气。

王大姐说：如果刚买了一只股票就涨停板，那运气太好了。张编辑不同意：要是没有两三个涨停板也算不上运气好。丁三头一摇说：最好是有两三倍的涨幅。这才叫运气呢。王大姐笑着说张编辑：'年前你可说过只要能解套就是运气了。''此一时，彼一时'，张编辑答道：'那时，丁三还说能剩七八成就谢天谢地了。'

未来走势？

一日王大姐请教某股评家，关于'渤海化工'的未来走势。先生答道：这只股票已上涨多日。现在如果你们都去买，它会下跌；你们都去卖，它会上涨。王大姐说：如果我们既不买也不卖呢？先生笑答：那你们就不必为它操心啦，让庄家等着去吧。

股票名称趣谈（1）

四川长虹：长红，前几年是大牛股。但愿新产品成功，年年长红。

北海银河："疑是银河落九天"。最高股价超过 70 元，现在 16 元。

王府井 ：股价长期下跌。话说"侯门深似海"，那王府的井有多深？

午餐=行情？

张编辑最近总往证券营业部内部餐厅跑。大家笑他：想蹭饭啊。他笑而不答。其实张编辑爱总结点规律，他发现营业部工作午餐的好坏与股市行情关系密切。去年夏天发洪水时，营业部吃了一个星期的菜包子，脸上都绿油油的。那时股市的点位还真是底了。后来他们吃上焖大虾，而股市却开始调整。所以张编辑密切注意焖大虾是否上桌，以备股市变盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

歪打正着

张编辑手中的昆明机床获利颇丰。前日见股价有所回调，在众人劝说下刷卡卖出，落袋为安。第二天昆明机床低开，大家都为他高兴。这时张编辑拿着交割单回来，一脸苦笑：糟糕，昨天我把卖出打成买进，没减磅还增仓了！王大姐安慰他说：别着急，没准还歪打正着呢。还真是，时值上午收盘，昆明机床又涨起来。运气好哇。

就缺 20 手?

春节前丁三见王大姐买了邯钢，便也跟进 20 手。到春节后大盘节节上升，可邯钢就是不动。丁三一气之下把邯钢平出。谁想股市就是'缺德'，第二天邯钢开始上涨，第三天大涨。股友们祝贺王大姐，她却说：亏了丁三卖了那 20 手，庄家就等他呐。就缺 20 手的药引子啊！

股以稀为贵

近来亏损股涨势强劲。众人困惑：再扭亏重组，也不会好过'上海汽车'等股票吧？况且何时扭亏还不知道，股价却比绩优股高一大节。张编辑却认为有道理：亏损股只占整个股市 10%，且流通盘子小，正应了'物以稀为贵'的话。

正如我所说...

丁三是 X 营业部的业余股评人士，口头蝉是："正如我所说"。王大姐爱较真，前几天专门带了笔纸记录丁三的话。昨日大盘单边上扬，丁三兴高采烈：正如我所说吧？主升浪开始了！今日大盘单边下调，王大姐满处找丁三。只见他正在对几个人比画：正如我所说，大盘没戏，还得调整。这时他看见王大姐拿着笔纸过来，忙说：以后再聊，转身离去。王大姐举着笔喊道：别走，你所说的我还没记哪。大家皆乐。

烂泥？水泥？

一日水泥类股票下跌，众人忙打听消息。张编辑道：没看昨晚新闻？有人修堤岸不用水泥，用烂泥！如果都如此，水泥厂岂不关门乎？过几日水泥股又大涨，有人请张编辑解释。他嘿嘿一乐：没看昨晚新闻？用烂泥者被法办。堤岸要重修，当然用水泥啦！

张编辑 为 X 证券营业部著名多头股民，本周跟风炒作股票'昆明机床'实在赚了一把。面对众说纷纭，他解释到:'机床'-乃是机会之温床也，此股不炒，何苦杀入股市？说罢大笑离座而去。真是幽默炒股高手！

王大姐： 几年前买进股票'琼民源'被套至今。去年高价买进一重组股又被套，家人多有埋怨。前日该重组股公布业绩极好，股价上涨，王大姐已近解套。家人转而称赞，王大姐却紧张起来，急忙将股票悉数抛出。家人不解，王大姐道：我已坐过'琼民源'的火箭，到现在还下不来。这种突然业绩窜天的火箭还是不坐为好。

张编辑：人称"多头"司令。无论盘口如何，无悔看多。

春节刚过，他就急忙赶往证券营业部。到门口一看，自行车稀少，大喜：符合'看车人定律'，要赚钱啦！快步上前推门欲入，不料大门紧锁，原来今日休市也！

一日有人问主持人：我手中股票跌的很深，如何能幽默？

主持人说:我也被套过.但是我从三方面考虑:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1，学费不可避免。

2，塞翁失马，焉知祸福？

3，五十步笑百步。及早觉悟好。

心态平静以后，很少被套。

圆弧底与圆弧顶

一、圆弧底

"圆弧底"顾名思义是指K线连线呈圆弧形的底部形态，与"潜伏底"相似之处在于同样常出现于交投清淡的个股中，耗时几个月甚至更久，因此具有相当大的能量，这种底部通常是中长期底部。

形态特征

1、股价处于低价区；

2、股价变动简单且连续，先是缓缓下滑，而后缓缓上升，K线连线呈圆弧形；

3、成交量变化与股价变化相同，先是逐步减少，伴随股价回升，成交量也逐步增加，同样呈圆弧形；

4、耗时较长；

5、"圆弧底"形成末期，股价迅速上扬形成突破，成交量也显著放大，股价涨升迅猛，往往很少回档整理。

内在成因

"圆弧底"清晰地显示了多空双方力量消长平缓变化的全过程：1、股价从高位跌下来，卖方的势力逐步减弱，主动性抛盘减少，买方力量畏缩不前，于是成交量随着股价下跌持续下降。2、股价虽然继续下跌，但买卖双方都已接近精疲力竭，所以股价跌幅越来越小，直至水平发展，同时成交量也极度萎缩。3、当股价跌至极低位时，开始有主力机构或先知先觉者入场悄悄收集，多方力量渐渐增强，股价及成交量缓缓上扬。4、最后，收集完成，买方势力完全控制市场，股价迅速攀升，因为底部耗时长，换手充分，所以向上突破后，卖方无力抵抗，往往无需回档，短期升幅相当惊人。如深宝安（0009）从97年10月至98年4月形成"圆弧底"，在2个多月内，股价从4．18升至8．25元，升幅近一倍。

投资策略

1、正确识别"圆弧底"：除前文所述形态特征外，还有两个细节会在某些"圆弧底"形态中出现：A、在刚刚经过底部的中点时，某日成交量突然放大，股价窜升，但很快又恢复到平缓的上升趋势中。B、在形态形成的结束位置会出现一个平台，随后平台被突破，大幅上升行情开始。

2、选择最佳买入时机：同"潜伏底"相似，"圆弧底"耗时长，所以不应过早介入，首先，在买入之前必须确认成交量的底部已形成；其次，要在连续几日温和放量收阳线之后；另外，如果在"圆弧底"形成末期出现整理平台，则应在成交量萎缩至接近突破前成交量水平时及时抢进。

二、圆弧顶 "圆弧顶"与"圆弧底"相反，出现在高价区，是下跌浪的开始。有几点需要特别注意：

1、"圆弧顶"常出现于绩优股中，由于持股者心态稳定，多空双方力量很难出现急剧变化，所以主力在高位慢慢派发，K线形成圆弧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、在顶部形成过程中，成交量巨大而不规则，常常在股价上升时成交量增加，在上升至顶部时反而显著减少，在股价下滑时，成交量又开始放大。

3、在"圆弧底"末期，股价缓慢盘跌到一定程度，引起持股者恐慌，会使跌幅加剧，常出现跳空缺口或大阴线，此时是一个强烈的出货信号，应果断离场。如佛山兴华（0685）。

股份公司的特点

股份公司的特点：

一、公司财产要平均划分成若干等分，即股份；
二、公司的股份由不同的人持有，持股的人称为股东；
三、公司的资本由公司支配，所有权和经营权完全分离；
四、公司要有一套民主管理的程序。

什么是股票：
持有股份的凭证就是股票。
股票的特点：
无期性、权责性、流通性、风险性。
炒股要做哪些准备：
一是资金准备，
二是知识和资料的准备，
三是确定投资方式。

怎样开户：

一个北京人在开始买股票前，首先要带上身份证，到位于北京北太平庄铁狮子坟的北京证券登记有限公司，去办理股票帐户开户的手续。办理时只要选择好是开上海或是深圳的户头，填好单子，交上五十元开户费就可以拿到一张股东帐户卡。如果你想同时能买卖沪深两地的股票，则需要分别办理两地的股东帐户卡。这个户头是按身份证登记开设的，所以对于每个人来说也就是唯一的。你只要拿上股东帐户卡，到你所选定的证券公司营业部去开一个资金帐户，就可以买卖股票了。

什么是 A 股 B 股：
A 股是面向国内发行的股票，
B 股则是面向国外发行的以外币计价的股票。

股票代码：

股票的编号称作股票代码，上海证券交易所的编号依次是：5 开头的是基金，6 开头的是股票。深圳证券交易所的编号 00 开头的是本地股也就是深圳公司的上市股票，04 和 05 开头的是异地股也就是外地公司在深圳上市的股票，3 开头的是权证，4 开头的是基金。

什么是基金和权证：

"基金"是投资人为了减少风险，将钱集中起来由专家进行管理，选择投资方向，以便取得最大收益而成立的组织。

"权证"指的是考虑到有些股东可能因为资金不足等原因不愿意购买配股，有些公司在配股时并不要求股民立即配股，而是给在登记日期拥有该股票的人配股的权利，可以在一个规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的期限之后，根据市场情况再决定是否配股。他们也可以自己不配股，而是把配股的权利出让，称为权证。

名词的含义：

前收盘价是前一天最后一批交易的成交价格。开盘价是今天第一批交易的成交价格。最高价、最低价分别是今天开盘以来有过的最高和最低的成交价格。 最新价是刚刚成交的一批交易的成交价格。 买价是当前愿意买入人出的最高价格。 卖价是当前愿意卖出人出的最低价格。

现手是说刚才成交的这一批交易的交易量的大小。

因为股票交易的最小单位是手，1 手是 100 股。

所以衡量交易量的大小时常用手数代替股数。

总手是今天开盘以来该股交易的所有手数之和。

买手是比最新价低 3 个价位以内的买入手数之和的数量。

卖手是比最新价高出 3 个价位以内的卖出手数之和的数量。

股价的涨跌是指现在的最新价和前一天的收盘价相比，是涨还是跌了。它有两种表示方法，一种是直接标出涨跌的钱数，一种是给出涨跌幅度的百分数。

多头（好友）：指看好后市的人，他们现在买入股票以待日后股价上涨时抛出。

空头（淡友）：指看坏（淡）后市的人，他们现在售出股票以待日后股价下跌时再行买入。

利多（利好）：指对多头有利，刺激股价上涨的消息。

利空：指对空头有利，刺激股价下降的消息。

牛市：指股票市场前景看好，股价节节上升，像牛抬着头向前冲顶。也叫多头市场。

熊市：指股票市场前景暗淡，股价不断向下跌，像熊低着头慢慢向前走。也叫空头市场。

什么是盘整和突破：

股价在一个比较长的时间内趋势不明显，看不出股价是要往上还是往下走，而是停在某个小区间内上下波动，人们管这种时候叫做盘整（盘局）。一旦股价从盘整转入多头或空头头市场，就称之为突破。

吸货：指买入股票。

出货：指卖出股票。

建仓：指买入股票。

持仓：指手持股票不买也不卖，待机行事。

斩仓：指将股票赔本卖出。

空仓：指将股票全部抛出。

套牢：指买入股票后股价下跌，如卖出将会赔本，这时持股人便不愿认赔卖出，而是持股等候股价再次上升。

踏空：指由于股价上扬而使持币者未能买到低价股。

解套：股价回升而使被套牢的人能将股票不赔本卖出。

技术指标

K 线图:

K 线图由开盘价、收盘价、最高价和最低价组成。

缺口:

如果两根并列的 K 线在价格上不连续,即一根 K 线的最高价比另一根 K 线的最低价还低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种现象称之为跳空，价格上断开的部分称为缺口。

移动平均线:

移动平均线就是将若干（n）天内的收盘价（或均价）逐个相加起来，再除以总天数 n，就得到第 n 天的平均值。再将各天的平均值标在图上，并用曲线连接起来，就得到 n 日平均线。

短期平均线:

短期平均线称作快速平均线，长期平均线称作慢速平均线。

随机指标（KD 线）:

随机指标是计算时不仅考虑了收盘价，而且考虑了最高价和最低价，能更准确更迅速地反映股价变动的趋势。

强弱指标（RSI）:

RSI 是通过比较一定时期内股价的平均收盘涨数和平均收盘跌数的变化来分析买卖双方的强弱程度。

缩量两颗星

1．出现于低价区（中短线买入信号）

特征及成因

首先股价在底部区域经历了一段低迷时期，成交量也极度萎缩，此后进入复苏期，伴随成交量逐步放大，股价也缓缓上升到了一个新高度，但离底部区域并不远。之后股价又开始了一段时期的盘整，成交量也渐渐缩小到接近启动前的成交量。此时一切似乎都已趋于平静，但往往预示着暴风雨即将来临。当股价出现连续几日震荡上扬，伴随放大的成交量，投资者就应密切关注。随后股价又再度盘整两天，日 K 线收出了两根小阴星或小阳星，意味着主力在大幅拉抬前做最后的洗盘工作。两颗小星线就象是总攻前发出的两颗信号弹，多方将展开一轮凶猛的进攻。投资者如果能及时发现此信号，可以很舒服地搭一段顺风车。

举例说明

四砂股份（600783）在 98 年 3 月 24 日至 26 日股价连升三天之后，连续收出了阴阳两根小星线，发出了一个"缩量两颗星"入货信号，此后股价开始大幅上扬，从 3 月 30 日收盘价 8．50 元开始，至 4 月 16 日最高价 12．43 元，半个月时间内升幅达 46%。

注意事项

1．两颗星线出现在连续几日震荡攀升之后。
2．连续两天成交量递减。
3．中短期均线从粘连状态开始形成多头排列。
4．两颗星线逐渐接近 5 日均线，但并未跌破。
5．如果配合"连收小阳线"信号谱之后出现，则可信度极高。

2．出现在高价区（卖出信号）

在单日 K 线形态中，十字星或小星线通常暗示买卖换手，有变盘可能。如果股价在大幅拉抬之后在高位出现两颗星，并且伴随巨大成交量，那么主力在高位派发的可能大于一切，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后股价很可能反转直下，所以是强烈的卖出信号。

举例说明

深宝安（0009）98 年 4 月 7 日、8 日在经过连续的大幅攀升之后，收出了两根小星线，此后股价从 8 元一直滑落至今。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　“搭下阳减”成交量组合

本文所选成交量日期参数，适用于短线操作，投资者据此入市操作，快速进出为宜。

定义及使用注意事项

1、五日成交量均线在上，十日成交量均线在下，五日成交量均线自上向下搭，与十日成交量均线趋近交叉，五日成交均量与十日成交均量趋于一致，大致持平。

2、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉当日，K 线为阳线，与此相对应，当日成交量为阳量。

3、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉前一日，K 线为阳线。与此相对应，当日成交量为阳量，但趋近交叉前一日量比趋近交叉日量大。

4、通常出现在上涨中段。庄家进行短暂强势调整后，很快会继续上攻。

5、K 线形态上，五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉，当日的股价往往被趋近交叉前一日的股价所包容。有时，即使不被包容，但交叉当日的股价也仅仅比交叉前一日的股价最高价高出一点点儿。

6、五日成交量与十日成交量趋于一致，大致持平时，允许有百分之十以内的正负误差，二者越接近越好。

7、符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

8、成交量组合出现同时或出现后一、二个交易日内，如有 K 线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

9、按此方法买入股票股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中四个卖出法则之一出现，应卖出股票。

举例说明

上菱电器（600835），1997 年 8 月 29 日与 9 月 1 日 2 个交易日的成交量，组成一个“搭下阳减”成交量组合的基本图形。从 1997 年 9 月 2 日起，股价承接前一阶段上涨，继续向上挺升，至 1997 年 9 月 10 日止，7 个交易日内，股价从 8．07 元涨至 10．31 元，涨幅达 28%，涨幅可观，如图所示。

成交量组合出现背景

“搭下阳减”成交量组合出现时，K 线形态上往往是庄家的震仓洗盘行为过程。庄家震仓洗盘行为方式通常有四种：一为一次性打压式，二为往复震荡式，三为混合式，四为强势整理式。

“搭下阳减”成交量组合在 K 线上的表现形式即为强势整理式庄家震仓洗盘行为。

这种洗盘震仓的特点是：短促而有力，持续时间只有一天，K 线通常为低开的小阳线，且股价往往被前一天的股价所包容。这表示经过前一阶段的拉抬之后，庄家要短暂地休息一下，挤出短线获利盘，充分进行筹码换手，提高平均持仓成本，便于庄家继续将股价拉升至高位时出货。

"上叉阳后阴"成交量组合

本文所选成交量日期参数，适用于短线操作，投资者据此入市操作，快速进出为宜。

定义及使用注意事项：

1、五日成交量均线在下，十日成交量均线在上，五日成交量均线自下向上叉，与十日成交量均线趋近交叉，五日成交均量与十日成交均量趋于一致，大致持平。

2、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉当日，K 线为阳线，与此相对应，当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量为阳量。

3、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉。次日，K 线为阴线，与此相对应，当日成交量为阴量。

4、五日成交量均线与十日成交量均线趋近交叉前一日，K 线为阴线，与此相对应当日成交量为阴量。

5、出现在小幅上涨末期、横盘整理末期，有时出现在短暂强势整理末期。

6、五日成交均量与十日成交均量趋于一致时，允许有 10%以内的正负误差，二者越接近越好。

7、符合葛南维移动平均线八大法则中四个买入法则之一。

8、成交量组合出现同时或出现后一、二个交易日内，如有 K 线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

9、按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中，四个卖出法则之一出现，应出脱持股。

举例说明：

青海明胶（0606），1997 年 12 月 24 日、25 日、26 日三个交易日的成交量组成一个"上叉阳后阴"的基本图形。从 1997 年 12 月 29 日起至 1998 年 1 月 9 日止，短短 8 个交易日内，股价从 10．71 元一路狂涨至 16．93 元，涨幅高达 58%，获利相当可观。

成交量组合出现背景：

股价在较长一段时间内在低位呈窄幅波动，每日起伏不大，且成交量很小，呈豆粒状分布时，如果中短期 K 线平均线相互间距离非常接近，且形成多头排列或即将形成多头排列时，往往孕育着大行情的产生。投资者一定要密切关住，尤其是当五日成交均量与十日成交均量大致持平时，意味着五日与十日的平均持仓量趋于一致，大幅拉升即将开始。在拉升之前，庄家通常照例要向下打压震仓，将意志不坚者驱赶出局。有时，由于买气过于强烈，庄家打压震仓时阴线的收盘价甚至高于前一日阳线的收盘价（如本图例），同时伴随短期均线上扬，这是一个强烈的买入信号，表明股价大涨在即。投资者在设好止损的前提下，应立即跟进买入。

双底与双顶

双底形态也称“W 底”。与头肩底的区别在于它只有两个底，两个低点价位相近。

形态特征

1、股价长期下跌后，出现一次反弹，随后再次滑落，当下跌到上次低点附近时，成交量已明显萎缩。

2、伴随成交量逐步放大，股价再次上升，并且冲过了前次高点，形成突破。

3、股价突破之后，往往有回抽。股价回落至第一次反弹高点附近止跌，随后上扬。

内在成因

股价长期下跌后，持股者惜售，成交量减少。而抄底盘和空头回补者的加入，令股价出现一次较为有力的反弹。当股价反弹到一定高度时，前期套牢盘以及短线获利盘的涌出，令股价再次下跌。但此次下跌成交量明显减少，显示主动性抛盘减少，而错过上次行情的投资者又会趁回调买入，令股价无法跌穿上次低位。伴随股价回升，越来越多投资者加入买方阵营，最终股价在巨大成交量配合下，突破上次高点，上升趋势已确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略

1、双底形态形成时，许多常用的技术指标，如 KDJ、RSI、MACD 等会同时出现底背驰信号，这些指标可以帮助投资者确认底部的形成。

2、双底形态由于股价仅经历了两次探底，所以底部相对而言不够坚实，建议投资者买入点选在突破颈线后回抽确认时买入。因为多数双底形态形成后，都有一个回抽机会。如图 1 龙头股份（600630）。

双顶的分析意义与双底相反，是一个顶部形态。双顶形成后，投资者应在跌破颈线时及时离场，因为一个中长期的下跌趋势已确立。所以，能够及时、正确地识别双顶形态极为关键。

1、双顶形成时，与双底相同。一些常用技术指标也会出现背驰现象，称为“顶背驰”。

2、成交量变化也会与股价走势形成“背离”，即成交量在股价第二次上升时明显减少，下跌时反而增大，尤其是跌破颈线时。如图 2 浙江震元（0705）30 分钟图。

跳空十字星

（1）出现于低价区（买入信号）是一个中期买入信号，股价有望形成反转走出一波中级行情。

特征及成因：在单日 K 线形态中，十字星通常意味着多空双方势均力敌，买卖变盘，有转势可能。当股价经过长期大幅下挫之后，跳空出现一颗十字星，最好伴随有放大的成交量。此时往往意味着多空双方势力从空方占优势演变为双方形成均势，筑底有望完成。如果隔日再放量出现一根大阳线，则多方优势确立，股价将急转直上。

举例说明：西藏圣地（600749）98 年 3 月 27 日收出了一个跳空放量十字星买入信号，股价连升 5 日，从 3 月 27 日收市价 19．40 元至 4 月 3 日最高价 24．88 元，升幅达 28%。此后经过反复震荡，除权后又走出大幅填权行情，至 7 月 30 日，累计升幅已超过 1 倍。

注意事项：1、此信号一定要位于股价长期下跌之后的低价区，可信度较高。2、日 K 线出现十字星当天伴随放大的成交量。3、隔日若出现放量阳线，则信号更可信，可大胆跟进，中线持有。

（2）出现于高价区（卖出信号）

同样是十字星，但出现在股价长期攀升之后的高价区，则分析意义与出现于低价区相反，是多方势力衰竭，空方将发动反攻的信号。股价将陷入低迷，是强烈的卖出信号。

举例说明：飞乐音响（600651）98 年 5 月 28 日在股价高价区收出了一个跳空十字星，此后股价陷入调整，从 5 月 28 日收盘价 14．80 元开始，至今仍在下挫，调整幅度已达 50%。

注意事项：1、与低位十字星需放量不同，高位十字星可以是等量或缩量，若出现于刚刚开始的上升途中，并且放量，有可能是洗盘，股价还有继续攀升的能力。2、若十字星的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线较长，意味着上档抛压沉重，按此信号卖出，成功率相当高。

连收小阳线

出现在长期下跌后的低价区，是一个中线买入信号；出现在中价区或高价区，是一个短线买入信号，投资者宜快进快出。

特征及成因

1、出现在低价区：股价在长期下跌之后，连续收出小阳线，同时成交量温和放大，意味着股价已探底成功，多方正在逐步积蓄能量准备反攻，因此是一个中线买入信号，未来股价很可能走出一波中级上升行情。2、出现在中价区或高价区：股价在到达一定高位之后经过一段时间的换手洗盘，抛压已逐渐减轻。此时如果连续出现小阳线，伴随逐步放大的成交量，通常预示着多方将发起一轮强攻，大幅拉抬在即。

举例说明：北京天桥（600657），98 年 3 月 17 日至 3 月 20 日连续收出四根小阳线，同时成交量逐步放大，此后股价开始大幅拉升，从 3 月 20 日收盘价 8．5 元算起，至 3 月 30 日最高价 13．45 元，短短 6 个交易日，升幅已达 58%。

注意事项

1、股价最少要连续三天收出小阳线，若能达到五天或以上，则信号更为可靠；
2、每日收盘价要接近当日最高价；
3、成交量放大要温和并且有规则；
4、若在中价区或高价区出现要快进快出，以免高位套牢。

连收小阴线

“连收小阳线”的反向操作。出现于中、高价区是中级调整信号，应及时卖出；出现于低价区，则应给予适当关注，此后股价也许在短暂急跌之后出现逆转，形成单日转向。

举例说明：深华新（0010）：从 98 年 5 月 22 日开始，日 K 线连续收出多条小阴线，股价一路滑落。

股市孙子兵法

1、虚者胜

孙子曰：″兵者，诡道也。″意思是欺骗敌人也是一种兵法。若只是正直作战是不能获胜的。欺骗人或被欺骗有时也是一种智慧的比赛，也是一种策略。孙子在兵法中一再说过，真实的策略要隐瞒，因为如果让敌方知道了真实情形，则我方的弱点暴露就会招致失败。″兵之形，避实而击虚″。关于虚实有两种解释，其一是空虚的虚，指力量薄弱，给人有机可乘。充实的实，指士气旺盛，战斗力强的状态。第二种解释就是虚伪的虚，事实的实。

股价的变动，反映了投资者内心的虚实。有很多的投资者并没有自己的谋略，仅仅领先商业情报作为谋略攻势。但只依据情报往往是不能获胜的。要注意事实，所谓事实，就是要收集可以信赖的数字，然后作定量的研究，根据自己的目的意图把这些数字作适当的处理，这样，自己就会有一个根据地，然后从这里看清股市的虚实动态，等待攻击的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、要跟从势

孙子曰："势者，因利而制权也。"将此运用到投资方面的意思就是：股票市场上的势就是资金的流动。金钱流动的强弱就代表封的强弱，势是因为期待赚钱而产生的。期待愈大，资金的流动性也就愈大，势就愈强，而其他人也会跟着这个势进行，所以也就加强了这个盛世，在这种状态下任何人都无法压制这个势。这势就会发挥意想不到的威力，而出现令人惊异的行情。

孙子认为在战争中，要保持站在有利的地位，只要拥有有利地位，势就永远在自己这边，但势的变动性很大。现在虽然在自己这边，可只要敌人一有动静，自己这方就有可能陷入不利的地位。投资股票也是如此，因为大家都想赚钱，于是顺着强势而去买股票，股票也因此而一路高涨，但这时候只要某些人开始套利，那投资者赚钱的期待就会感到不安，买手采取观望的态度，势也就慢慢萎缩了。在此期间，如果卖压一增加，今后对于涨价的希望就会破灭，股价也会下跌。所以说，市场的动态是由势来决定和支配的，而自己的力量无法造成势的投资者，就只有跟着势来进行。但必须跟着势强的股票，以加强本身的势。

3、文武双全

孙子曰："故令之以文，齐之以武，是谓必取。"意思是所以要教士兵学会仁义，以军法训练士兵，才能成为必可取胜之军旅。运用于股票市场就是："文"就如股票投资中的基本分析，"武"就象股市中的技术分析，作为一个投资者要文武双全，才能出入自如，成为股市上赢家。

4、结交须先知

孙子曰："是故不知诸侯之谋者，不能预交。"意思是不了解各国诸候的企图，不能与之结交朋友。在股票投资中，与其他做手一起炒股票必须事先了解其他做手的目的，投资策略是什么，作到知已知彼，以免偷鸡不成反蚀一把米。

5、静观其变

孙子曰："火发而兵静，待而勿攻。"意思是敌人内部火势已经燃起，而敌军仍能保持镇静，要观察等待，不要马上进攻。在股票行场中，在低档价位出现连续利空，且重大的利空出现而股价仍然跌不下去时，不要把股票卖出去，更不可放空。

6、贵在先知

孙子曰："明君贤将，所以动而胜入，成功出于众者，先知也。先知者，不可取一鬼神，不可象于事，不可验于度，必取于人，知敌之情者。"意思是："英明的君王，贤能的将帅，之所以一出兵就能战胜敌人，成就超出一般人之上，就是因为能先了解敌情。要事先了解敌情，不可取决于鬼神迷信，不可以用过去相似的事做比较，也不可以用日月星辰运行的位置做推测的依据，一定要取决于间谍的情报，才能真正了解敌情。在股票市场中，只有知已知彼，才能百战百胜，尤其是在敌暗我明的情况下，更应如此。市场主力大户的心理是难以推测的。

7、心迷股市转，心悟转股市

孙膑曰："凡兵之道阵、势、变、权。"察此四者，所以破强敌，取猛将也，得四者生，失四者死。"意思是凡数战斗有四要素：第一；实施战斗在于阵；第二，阵势优于敌人；第三，造成胜敌之优势；第四，乘势掌握机会在于权。战争的目的在于求得胜利，胜利在于战略战术设计之优良，而战略战术的设计，则以阵、势、变、权为战斗的四要素。所以孙膑说：能够明察这四种道理的，就可以破强敌而擒猛将，得此四者则生，失此四者则死。在股票市场中，作为投资者要心迷股市转，心悟转股市，在进行股票操作前，先策划整体的操作战略，瞄准和确认股市中的大势，占有比对方更有利的优势地位，随机应变，善于把握比较好的时机，能够做到这样，在股票市场中定能稳操胜算。

8、必备素质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙子曰："将帅须知，1.上知天之道;2.下知地之理;3.内得其民之心;4.外知敌之情;5.用兵则知八阵之运用日;6.见可胜之形则战;见无可胜之形则上。"意思是，作为将帅需要知道天之道即阴阳、寒暑风雨、晦明。下知地之理，即为知道地之远近、阴易、广狭、死生。内得其民之心，即为内得其民则同仇敌忾，为国家效命。外知敌方之情，即为知敌之强弱，将之贤愚，以及正品、装备、战术等。用兵则知八阵之部署与运用，则可以知已之长攻敌。在股票市场中，作为市场主力和操盘者需要知道股票的大势，了解投资大众的心理，也要了解公司董监事对股价所持的态度，还有其他主力对作的现象。另外，在炒股票时，要注意制定策略，在有把握赢的趋势中才下场，若在没有把握的情况下应暂时休息。

9、攻其不备 出其不意

孙子曰："攻其不备，出其不意"意思是在战争中，要乘敌人在无防备的情况下，在敌方思想松懈，放松警惕的情况下，乘敌人不注意时攻打没有防备的地方。在股票投资中也是如此，一些市场老手和做手总是在市场热火朝天、大势正旺的时候卖出股票，而在市场冷落，人流稀少，岌岌可危的情况下买进股票，最后总是硕果累累。

10、兵贵神速

孙子曰："故兵贵胜不贵久。"意思是用兵作战的目的是要取得胜利，绝不能拖延太久。因为战争一拖延太久，就会失去精锐的士兵，战斗力就会降低。另外，如果战争拖得过久，国家的负担就过大，费用会增加。在股票投资上也是如此。所以在股市处于盘局的情况下不要进入股市，待冲破趋势线，并出现买、卖讯号时再进场，真可谓事半功倍。

11、不战而屈人之兵

孙子曰："是故百战百胜非善之善者也；不战而屈人之兵，善之善者也。"意思是，打仗即使是打了 100 次赢了 100 次，也算不上高明中的最高明，能够不发动战斗而敌军降服才是高明中的最高明。在股票投资中也是如此，有些投资者进入股市 100 次，而且每次都获利，但一百次下来，累计所获的利润还没看得准的长线投资者所赚的钱多。其中奥妙在于，一个只注意眼前的利润，而另一个则放长线，钓大鱼；一个重局部，一个重整个大势。

12、速战速决

孙子曰："其用战也贵胜，久则钝兵挫锐，攻城则力屈。放兵闻挫速，未睹巧之外也，故兵久百国利者，未之有也。故不尽知用兵之害者，则不能尽知用兵之利也。"其意指，用兵作战，以取得胜利为第一要素，战争的时间一拖长，则兵器钝弊，士气也会受到挫折，进攻的时候战斗力消耗殆尽。所以用兵的道理在于迅速，不可逞巧持久。长时间用兵作战对国家有利的，是从来没有的事。因此，不能全面彻底了解用兵的害处，也就不能真正了解用兵的好处。在风云变幻的股票市场上也是如此，如果长期投资，就会受到中途跌价的损失，如果要等到股价恢复，就需要花费很长的时间。另外，在股票投资中若领先借款作信用交易，日后也就会临背负利息增加的负担，偿还期一到，往往会做某些损失来处理这些事。因此，当股票市场出现盘局的情况下，不要进入市场，等待冲破趋势线以及出现买或卖的信号时，迅速入场，往往会收到事半功倍的效果。

13、运筹帷幄

孙子曰："夫未战而庙算胜者，得算多也，未战而庙算不胜者，得算少也；多算胜，少算不胜，而况于无算呼？"意思是在战争未发动以前，先在庙宇里预测估算比较敌方和我方优势和劣势，估算的结果，如我方优势条件居多，夺取胜利的机会便大，如我方所占优势较少，则得胜的机会亦较少。多做比较计算，对敌我方面的形势就越有把握，少做比较计算就越没有把握，更何况毫无计算比较呢？在股票市场中，投资可以，投机也可以，但就是不能赌博。在购买股票之前，要冷静地思考，仔细地分析自己的经济能力有多大，能承担多大的风险，适合于长线还是短线。经过一番比较分析后，再选择适当的时机，把优良的股票作为自己买进的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14、权衡利弊

孙子曰："智者之虑，必杂于利害。杂于利而务可信也，杂于害而患可解也。合于利而动，不合于利而止。"意思是明智的将帅在考虑问题的时候，必定要同时兼顾有利的一面和有害的一面。在有利的状况中考虑有利的一面，可以增强信心，加固信念。在有利的状况，考虑有害的一面，可以解除隐患，总之，有利才行动，无利则不妄动。在股票投资中，凡事不可都向好的地方想，不实的海市蜃楼，只会带来遗憾，重要的是投资者在买卖股票上要把可能获得的利益和遭受的亏损进行衡量和分析。然后再进行投资，免得走势与自己的想法相违时而后悔莫及。在无利润的情况下，或看不准行情的情况下最好不要投资。投资应以能否获利为前提。

15、明察详情 呼风唤雨

孙子曰："将军之事，静以幽，正以治，能愚士率之耳目，使之先知。易其事，华其谋，使人无识，居其所，迁其途，使人不得虑。帅与之期，如登高而去其梯，师与之深，入诸侯之地而发其机。若驱群羊。驱而往，驱而来，莫知所之。聚三军之众，投之于险，此将军之事也。九地之变，屈伸之利，人情之理，不可不察也。"意思是统帅军队这件事情要冷静，沉着，深思远虑，要公正无私，严整不乱。要约束士兵的视听，使他对用兵的计划不知道，改变已经决定的事，更动已经决定的计划，使人无法测知动向，改变驻地，更改行军路线，使人意想不到。突然下令出征，如令登高处而撤走楼梯，使之抱有死无归的决心。主帅带领士兵深入到诸侯之要地，才象发动弓弩之机一般飞射而出。又象赶羊群一般，赶过来赶过去，使士兵都不知道要到那里去，集结大军投入危险的战场是将军的责任。因此，各种地形的变化，进退伸缩的利与不利，士兵的情绪与心理，都是不能不仔细考察的。在股票市场中，主力大户如同统帅千军万马的将军，一呼百应。一听到主力大户拔档，便又不限价地大批杀出。所以，一般的投资大众有时简直是摸不清方向，只有跟着主力转。而主力大户，一般都非常注意投资散户的心理和动向。

16、稳操胜算

孙子曰："故善用兵者，譬如率然，率然者，常山之蛇也，击其首，则尾至；击其尾则首至；击其中，其首尾俱至。夫吴人与越人相恶也，吴越同舟共济而遇风，其相救也如左右手。"其意指，善于用兵的人，就象常山的蛇一样，打它头部，尾部就来救护；打它的尾部，其头部又来策应；打它的中间，头尾一起来救。例如吴国人和越国人不和，但同乘一船而遇上了风浪，也能如左右手一样互相救援。在股市里，具有非常丰富操作经验的投资者，操盘一定是有条不紊，在看错行情的情况下能保本，看对行情时，赚大钱。所以有经验的炒作老手，在股市风云里，能任凭风浪起，稳坐钓鱼台。一般的投资大众应不断地研习股市行情，做一个成功的投资者。

17、深思熟虑 稳中求胜

孙子曰："知兵者，动而不迷，兴而不空。"意思是个真正懂得用兵的将帅，他的一切行动都是深思熟虑的产物，而不是盲目的行动，一切措施均有无穷的变化。专门从事股票研究的人，操作胜算较大，而一些盲目投资入市的人也到处乱碰，到头来可能是竹篮打水一场空，手中持有的"白花花的银子"也丢失了。因此，入股市投资，千万不能盲人骑瞎马，而要勤于思考，勤于分析股市行情，经过思考以后再做投资决策。

18、随机应变

孙子曰："故进不求名，退不避罪，唯民是保，而利于主，国之宝也。"意思是做主将的人必须把握住，不贪求战胜的虚名，不加避退却的罪责，只求保国为民，只求有利于群主，这样的将帅是国家的瑰宝。在股票市场里，作为投资专家或投资顾问，应该象将在外，君命有所不受的边疆大臣一样，随着股市行情的变化，要采取随机应变的策略，不能囿于过去成功的经验，要面对现实的形势，制定切实可行的措施，以达到赚钱的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19、避开"五危"

孙子曰："将有五危，必死可杀，必生可虏，贪速可悔，廉洁可辱，爱民可烟。凡此五危，将之过也，用兵之灾也。"意思是，将帅有五种最危险的事，只知死拼，如暴虎凭河，就可能遭敌人所杀；贪生怕死，临阵畏怯，就可能被敌人俘虏；性子急燥，又轻易发怒，就可能受池凌辱；廉洁好名，就可能经不起诽谤；慈众爱民，则可能被敌人烦扰。这五项危险，都是将帅易犯的错误，也是用兵作战的大害。在股票市场中，有些曾在股市风云中享有盛誉的人，由于犯了上述"五危"，而沦落风尘。因此，作为一个股市上的投资老手或专家，应避开"五然"，不要在成功的舞台上只扮演"昙花一现"的角色。要不断完善自己，克服缺点，争当股市上的常胜高手。

20、千军易得　一将难求

孙子曰："将者，智、信、仁、勇、严也。"意思是：作为一个军事将领必须具备：才智、威信、仁爱、英勇、严肃等素质。"对于股票市场的主力大户，一般的投资大众又敬又畏，爱跟着搭轿，又怕被"套牢"。实际上，主力大户就象统帅千军万成的将领，是股市中难得的人才。正所谓"千军易得，一将难求"。

21、谨慎投资

孙子曰："兵者国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。"意思是：战争是国家的大事，直接关系到人民大众的生死，也关系到国家的存亡。所以，必需审慎思考体察才行。在股市里，金钱的输赢，直接关系到投资者的身家性命，没有把握赚钱的投资者最好不要轻易介入，不可匆忙投入股市。

22、心浮气躁多失败

孙子曰："不争天下之交，不养天下之杖，信已之私，威加于敌，故其成可拔，其国可坠。投之亡地然后存，陷之死地然后生。"意思是不争取友好邦国，不培养深通机谋之士。只凭一已之私，凭民兵威制敌，本身将有 城破国毁的可能。在股票市场里，炒股票的人，一般都宜心平气静，如果是心浮气躁，多以失败而告终。

23、冷静从事

孙子曰："夫战胜攻取，而不修其功者凶，命曰费留。故曰：明主虑之，即时修之，非利之功，非得不用，非危不战。主不可怒而与师，将不可愠而致战；合于利而动，不合利而上。怒可以复喜，愠可以复悦；亡国不可以复存，死者不可以复生。胡明尹慎之，即将警之，此安国全军。"意思是凡战必胜，攻必取，而不能巩固胜利成果，是很危险的事。这就叫做"费留"。所以说，明智的国君一定得考虑这一点，杰出的将帅也必须认真处置，不是对国家有利，就不行动，不能取得胜利就不用兵，不是非常危险就不作战。 国群切不可因一时愤怒而动员作战，将帅也不可因一时之愤怒而与敌交战，要符合国家的利益才能行动，符合国家利益即停止。愤怒可以转化为喜悦，但是，国家亡了就不可以恢复旧观，人死了更不能复活。所以，明智的君主一定慎重用兵，杰出的将军一定要警惕用兵，这才是安定国家、保全军旅的根本所在。在股票市场中，切记赔钱不加码是期货交易的一条重要守则。投资者当投资股票亏损的时候，一定要保持头脑冷静。所谓君子报仇十年不晚，留得青山在，作为日后择机再入的资本。切忌在输钱的时候，丧失理智，胡乱操作，最终一败涂地。

24、量力而行

孙子曰："故小敌之坚，大致之擒也。"意思是，力量弱小的军队，如自不量力地去硬碰硬，就必须会变成强大敌人的俘虏。在股市里，以丙种融资作股票的投资人，必须艺高胆大，否则的话，一个反转，便容易断头。用大钱赚小钱，成功的概率高，而以小钱去赚大钱，则有可能造成以卵击石的下场。

25、知已知彼 百战不殆

孙子曰："知已知彼，百战不殆；知天知地，胜乃可全。"意思是既了解敌人，又了解自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己，那么可以经历百次战斗也不会发生危险。既了解天时，又了解地利，胜利的机会就完全无缺了。在股市里，投资者应做到既知道自己的能耐和经济实力，又要分析、研究各个股票的个性，做到知已知彼。另外，还要分析整个国家的经济大势。做到了这几点，投资获利便可稳操胜券了。

26、蓄势待发

孙子曰："昔之善战者，先为不可胜，必待敌之可胜。胜可知，而不可为。故善战者，先立于不败之地，而不失敌之败也。是故胜兵先胜，而后求战，败兵先战，而后求胜。"意思是，古代善于用兵用战的人，总是先制造有利形势，而使自己不被敌人战胜，然后再等待可能战胜敌人的机会。胜利固然可以事先知道，但是敌人有无可乘之隙，却不能勉强造成，所以善于用兵作战者，先要站在不失败的基础上，使敌人无机可乘，而且不要错过敌人败亡的机会。所以胜利者都是先创造必胜的条件，然后再与敌人作战，只有失败者，总是先与敌人作战，然后再侥幸求胜。在股市里，凡事预则立。投资者在投资股票前，要先研究基本分析、技术分析和财务分析，待比较透彻地了解以后，再进入股票市场，进行实战操作。这样胜算的把握就较大。

27、有备无患

孙子曰："故用兵者，无恃吾有以待之。无恃其不攻，恃吾有所不可攻也。"意思是：所以用兵的法则是，不要寄希望于敌人不会来，而要靠自己有万全的准备，严阵以待；不要寄希望于敌人不会进攻，而要靠自己有敌人无法攻破的力量。在股市中，过度地扩张信用是导致失败的一个很重要的因素，股市上的行情没有绝对的，如果市场行情尽如人意的话，那么股市中就没有输家。因此，适度的操作策略与资金管理可以确保投资的成果。

28、逆势操作失败多

孙子曰："兵非贵益多，惟无武进，足以并力料敌取人而已。夫惟无虑而易敌者，必擒于人。"意思是，用兵作战，并不在于兵愈多愈好，只要不轻视敌人而盲目躁进，就可以集中力量，算敌人之虚实，乘胜追击，只有无深谋远虑，而又轻视敌人者，才必遭敌所擒。在股票市场里，大户并不一定都是赢家。作为大户，如果妄自尊大，骄傲自满，逆势操作的话，结局也只有一个，那就是败亡。作为投资散户，也并非不能取得较大的战果，只在勤研技术，积蓄力量，来日一样可以成为大户。

29、师傅领进门 修行在各人

孙子曰："阵而后战，兵法之常，运用之妙，存乎一心。"意思是在决战之前应先设计好战略战术，这是用兵最基本的方法。至于临战时的随机应变，就不是事先能预测到的，往往要反应敏锐，灵活机动地乘机把握对我方最有利的方法策略才是。在股票市场中也是如此 ，"师父领进门，修行在个人。"股市中的千变万化，没有绝对的上升或下跌大势，一个投资者，要想稳操胜算，获取丰厚的利润，就必须灵活地运用自己所学，并跟着股市大势随机应变。千万不能钻进所学的知识走不出来。

30、守攻高招

孙子曰："善守者，藏于九地之下，善动者，动于九天之上。"意思是，擅长于防守的人，象深藏于地底一样，使人无法知其虚实，善于进攻的人，象飞跃于高空一样，使人无法防备。"在股市里，善于炒做的主力大户，往往是深藏不露，掼压进货做好底部区，然后配合宣传攻势突破阻力线，造成轧空股票狂涨的形势，然后暗中分段出货，赚取巨额利润，然后暗中分段出货，赚取巨额利润，真可谓"股林高手"。

31、出奇制胜

孙子曰："凡战者，以正合，以奇胜。"意思是，大凡作战都是以用兵的正常法则与敌方交战，然后顺应战况的变化，用奇兵取胜。在股票市场中，投资者除了谋求正规的基本分析、财务分析、技术分析技巧外，尤其是要注意市场心理的分析研究，这样才能根据股市的变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用灵活的对策获利。

32、避实击虚

孙子曰："天兵形象水，水之形，避高而趋下；兵之形，避实而击虚。"意思是用兵的规律象水一样，水流动的规律是以高处向低处流，用兵的规律是避开敌人的锋芒、坚强之处。而攻击其虚弱的地方。在股市里，股票价格若涨不上去的话就回档下来整理，跌不下去就反弹向上，这是股票价格波动的规律，多方和空方哪一方较弱的话，就会成输家，较强的一方便是赢家。

33、退一步　进二步

孙子曰："运争之难者，以迂为直，以患为利。"意思是在战争中制胜条件最难的就是：如何化迂迴曲折的远路为直线的近路，如何化种种不利因素为有利因素。在股票市场中，主力操作股票都是为了前进先后退，为了跳高先蹲下，结果都是满载而归。

34、透过现象看本质

孙子曰："辞卑而益备者，进也。辞强而进驱者，退也。见利百不进者，劳也。"意思是如果敌人的使者言辞谦卑，但军旅却积极准备应战，这是向我方进攻的先兆。如果使者言辞强硬，并且在行动上摆出进攻的姿态，这是敌方后退的预兆。敌人看见了利益而不行动，表示军心疲惫。在股票市场中，低档利空消息频传是主力大户进货的大好时机。高档利多消息不断传出，是主力出货的时机。有时市场传言，专家预测股票的价格将升至更高时，却被多头买超了，大家准备获利，结果反而后继无力。

35、虚虚实实 雾里看花

孙子曰："故攻者，敌不知其所守；善守者，敌不知其所攻。微乎！至于无形，神乎！神乎！至于无声，故能为敌之司命。"意思是所以善于进攻的，能使敌人不知如何防守才好，善于防守者，能使敌人不知怎样进攻才好。多么微妙啊！微妙到看不出一点形迹，多么神奇啊！神奇到没有一点声息，所以就能够掌握敌人的生死存亡的大权。在股票市场中，主力大户要掌握主动之权，操作股票涨中带跌，跌中有涨，虚虚实实，实实虚虚，将对方的心理搞乱。如在低档掼压进货，让人以为是破线该跌，股价处在高档的时候，拉高出货，让人误以为形势一片大好。使人无法感觉到股价将向高处走，只有做到了这样，才能掌握住股价升跌的控制权。

36、静中显"神"

孙子曰："始如处女，敌人开户，后如脱兔，敌不及拒。"意思是在开始的时候象处女一样沉静，等待敌人放松了戒备，然后象脱兔一样迅速，使敌人对抗不及，从而取得胜利。在股票市场中，当股价处于盘底状况时，许多投资者失去了信心，大量抛出手持股票。等股价一突破盘局，马上就以迅雷不及掩耳的方法，快速挺升，待散户知道时，已经来不及了。

37、凡事预则立

孙子曰："故知战之地，知战之日，则可千里而会战。"意思是只要事先能预知与敌人交战的地点，能预知与敌人交战的时间，那么即使是长途跋涉，也可以与敌人决战。在股票市场中，如果投资者能运用基本分析和技术分析的各种方法，先预测股价的上升和下跌的幅度，再根据自己的经济实力制定投资操作策略，这样，买卖股票的成功概率就会高多了。

38、如何驾驭市场

孙子曰："故不知诸侯之谋者，不能预交，非霸王之兵。故三军之事，亲莫亲于间，赏莫于间，事莫密于间，非圣者不能用间，非仁义不能使间，非微妙不能得间之实。微哉！无所不用间也。"意思是不了解诸侯政策的不能预先结交，就不能算作是霸主的军旅。所以军队中的一切事务，没有比间谍再亲信了，也没有比间谍赏赐更厚了，更没有比间谍再机密了，不能才智过人的将帅，不能运用间谍：不是大仁大义的人，不能差遣间谍；不是用心细微，手段巧妙，不能辩别情报之真伪。微妙啊！微妙啊！真是无处不可用间谍。在股票市场里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多消息，传言虚虚实实，简直是令人难以捉摸。所以众多的散户本来想搭轿。结果变成了抬轿，想拔档结果被洗出场，市场主力，决不是最新近的朋友。作为投资者本身应多研究心理分析，技术分析，这才是上策。

39、样样显功力

孙子曰："疾如风、徐如林、侵掠如火，不动如山，难知如阴，动如雷霆。"意思是军旅行动时，快速如风；静止时，肃穆严整如林木一般；进攻敌人时，如燎燃的烈火，猛不可挡；防守时，如山岳一样不可动摇；隐蔽时，如乌云遮天，使敌人无从知晓；快速动作起来，如导雷不及掩耳，使敌人无从退避。在股市里，做手、董监、炒手做股票的过程就是如此。

40、长红会更红（避其锐气击其惰归）

孙子曰："故善用兵者，避其锐气，击其惰归。无邀正正之旗，勿击堂堂之阵，此治变者也。"意思是所以善于用兵作战的将帅，先在初期避开锐气，再利用其惰怠思归时发动攻击。不要迎击旗帜整齐，部署周密的敌人，不要攻击阵容强大，实力雄厚的敌人。在股票市场中，一般的投资散户都有一个不好的习惯，尤其是在期货币场中，往往在初期涨势中作卖单，结果往往被轧空，正所谓"心急吃不得热粥。"实际上应在确认涨势已完时富档盘旋数天，才可以作融资。这种方法比较保险，也就是长红会更红不可太早卖出。

41、顺势行动

孙子曰："商陵勿向、指兵勿逆。佯北勿从，锐率勿攻，饵兵勿食，穷寇勿追，此用兵之法也。"意思是敌人从高地冲下来，不可以正面迎击，以避击锋锐；敌人伪装退却，不要去跟踪追击，以免中了埋伏；当敌人士气正旺的时候不要进攻；当敌人用小部队引诱的时候，不要去理睬；对正在挥师回国的军队，不要去阻挡，包围敌军时要留下缺口，以免敌人全力死战；对陷入绝境的敌人，不要过分迫近，以免其拼死反扑，这些都是用兵应当把握的原则。在股票市场中，投资者若能顺势操作则会事半功倍，逆势操作就会自取灭亡。赚钱的时候，只吃八分便行，勿求功德太圆满，留点好处给别人，实际上就是将最大的风险留给别人承担。

42、从现象把握实质

孙子曰："谆谆翕翕，徐与人言者，夫众也。数赏者，窘也。数罚者，困也。"意思是将帅若对士兵反复叮咛，神情不安，柔弱无威，表示已得不到拥护。一再犒赏士兵，表示已经没有办法。将帅若一再处罚士兵，则表示将帅统御有困难。在股票市场中，如果是高档利多消息捷报频传，股价只有小涨甚至小跌，表示股价上升的动力不足，可能会大回档，此时应该考虑卖出。

明修栈道暗渡陈仓

举牌，兴奋；再举牌，迷惘，再举牌，热闹。其真正意义可能就是：不花一分钱做董事长。

赛格国际信托投资公司企业并购部的檀江来先生曾较全面的谈了目前中国企业并购过程中断十大难题。(1）资本市场发育不全。(2）人才的缺乏。(3）法规体系不健全。(4）政府和上级主管部分的干预。(5）企业产权不明朗。(6）目标公司管理层的阻扰。(7）目标公司内在运作不规范。(8）股本品种多种多样，真正流通股本少。(9）股票供不应求，价格居高不下。(10）股权托管不完善。交易信息不畅通，故认为兼并困难重重。但笔者和檀先生一样，更认为企业并购的星星之火一定会在中国投资银行家们孜孜不倦的追求中，形成燎原之热，那么，当务之急，怎么办？在这种框架下，许多"智商"较高的人士通过打擦边球运用"明修暗道，暗渡陈仓"的原理操作大资金，如成功了，竟可以达到不化一分钱做董事长！如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在二级市场运行失败，仍有潜在的经济效益和广泛的社会效益。

这个技巧的原理：都指导大资金进来容易出去难，索性把浮动盈利换成股票，这种方法是赚股票而不是赚钱。在宏观背景趋好的情况下，与其有短期现款，不如拥有大量前景看好的股票，更何况还可以通过送配把成本再度降低，既扩大了企业的知名度，半年后有可伺机出局，又有什么可担心的呢？

我们把并购板块中的某个作为假想敌，进行摹拟来揣摩其真正意义。由于吞吐程度，巨额资金往往强调板块效应。假如"申华"不断举牌，虽然举牌的部分被锁定半年，但完全可以避实就虚，通过一下二个部分把举牌部分的成本降到最低，一个是中其相关板块的股价上扬中，一个是中"申华"相当部分的低价暗仓中，这样"举牌的申华"虽被锁定，但几乎没有成本。我们进行一下简单的摹拟。　　以"申华"持续被举牌为例。首先，同步吸纳控股板块，等待他人"抬轿"，当达到理论收集两的三分之二时，就可以推高"申华"（由于内资控股板块联动大，故收集量可达 15%-20%，外资控股板块联动小，收集量不宜超过 15%，先推高内资控股板块，然后在适当的时机推高外资控股板块）。这时的策略要坚定、持续地树起"申华"大旗，让"申华"从的线股价位，逐步迈上二线股价位，在市场认可的基础上再迈上一线股价位。理论上"申华"中 8 元可涨至 28 元，在这过程中，应控制其流通股 50%左右（以分仓的方式），因为控制的太大会影响其日成交量，造成股价虽高而股性不活，控制的太小不可能对股价走势随心所欲，影响其它后续步骤。如累计持仓为 9000 万股，暗仓的成本为 10 元，为 5400 万股明仓的成本为 20 元，为 3600 万股，假如果计举牌至 20%，市价与明仓的成本向接近，则所关进的筹码成本为 3600＊20＝7.2 亿，这 7.2 亿绝不是小数目，但它只不过是个绝对值，相对值究竟是多少？请看关联板块及其暗仓"申华"的活力能力。（见 3、4）

股票名称	流通股	收集量（元）	涨至（元）	持仓成本（元）	获利（万元）
延中实业	10368	2000	7 － 14	9	2000＊2＝4000
飞乐音响	6524	1000	6 － 12	8	1000＊2＝2000
爱使股份	10108	2000	6.6-16.3	9	2000＊3＝6000
申华实业	17901				
飞乐股份	11354	2000	7 － 11	8	2000＊2＝4000
兴业房产	8448	1500	9.5-13.5	10	1500＊2＝3000
郑州百文	1549	500	6 － 14	8	500＊3＝1500
四川广华	8000	1000	4 － 8	5.5	1000＊2＝2000
北京北旅	5298	500	5 － 7.5	6	500＊2＝1000
鞍山一工	9960	1000	4 － 7	4.5	1000＊2＝2000

"申华"从"96.8.28"的 7.40 元（开盘价）至"96.10.29"的 26 元（收盘价）

中关联板块的中可见"爱使"的滞后效应、联动效应、比价效应及所能带来的巨大潜在利润。理论上关联板块可获利 25500 万元；总获利为 54000＋25500＞72000（万元）。

关联板块所获的利润虽非很大，但这是前奏曲，没有真真假假的轰动效应，别人只会扎"申华"当作庄股而少有问津。当然这种算法较为粗糙，许多细节没有深谈，例如，"郑州百文、兴业房产"原已有实力庄家，和它抢筹码有一定的难度；对于 5000 万股左右的关联板块，难以收集到大量，也不宜派发等，所以真正做到不化一分钱是有难度的，更何况调动如此庞大的资金，既要独树一帜，又要配合大市，也非一般集团所能，只不过不这种思路讲出来，一方面讲了大资金，大兵团作战的一种总体策略，一方面提醒中小投资者不要在高位追涨其关联板块，很显然关联板块的火爆其实是一种服从地位，是圈套。

举牌所产生的热点都是表象，关联板块的崛起，更是"申华"主力的要求，可谓"醉翁之意不在酒"--既可以达到控股的目的，可控股的资金又都是别人赞助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关联板块的"爱使"从"96.10.9"的 6.60 元（开盘价）至"96.11.20"的 16.30 元（收盘价）

蓄之既久　其发必速

蓄之既久，既可能“烈焰冲天”，也可能“飞流直下三千尺”，在把握速率的同时，更应把握方向。

（一）从上看，当日 K 线、周 K 线、月 K 线、季 K 线就像满地的基桩时，无论是大盘或个股都有可能一触即发，往往会造成烈焰冲天的飚升或“飞流直下三千尺”，这种现象往往和自己的利益息息相关。首先要搞清楚：为什么密集区的突破有这样强劲的冲力呢？有二股力量凝聚而成。

1、发动力量

盘整是相对的，涨或跌是绝对的，一可以这样认为：盘整是为了涨或者跌服务的，不经过蓄势，也能发动，只不过蓄势越久，越值得注意。

2、追涨（杀跌）力量。

尤其是技术派对颈线位的理解。一旦巨量向上突破颈线位，并在回拉中不破颈线，则理论上中期涨幅可以从颈线位到底的高度的二倍，既然如此，不追涨更待何时。它们相信度量值迟早会达到，故每一次回档都积极介入。相反，当出现复合头肩顶形态时，放巨量向下突破颈线位，一旦确认有效，下跌的位置就是颈线位—（顶—颈线仝）。例如 1994 年沪市从 1000 点下跌，在 700 点区域形成标准的复合头肩顶态势，这种长期形态并非某个大主力能塑造，多空双方在颈线位 700 区域多次、反复较量，最终该区域被有效击破后，则理论探底的位置为 700—（100—700）＝400，实际探至 386 点。

这二股力量形成钆空（钆多）行情，在期市的还有一股力量，那就是“敌方”的停损盘，或者爆仓盘，更具“速率”。

（二）无论是大盘还是个股都存在这种现象，但任何事物都存在辩证的二个方面，有“真发”也有假突破，以下从正面教材和反面教材来谈谈这个技巧在实战中的运用。

正面教材一：1995 年，低价大盘股开始革命，1996 年低价大盘股再上台阶。流通股较为适中的“金杯”首当其冲——“金杯”被压抑之深，非一日之寒。“一汽金杯”从 13.50 元下跌以来，在 1.8—2.00 横盘了 15 个月，在一个不甘寂寞的市场，真可谓耐心和无奈。其颈线位为 4.18 元，一旦巨量启动，中期目标显然是 4.18+(4.18-2)=6.36 元，“96.1.5”“金杯”收盘价为 6.34 元（为 512 点发动行情以来的最高收盘价）。“金杯”的“蓄之既久、其发必速”也给低价大盘股作出表率。

正面教材二：1996 年“长虹”的启动。“长虹”的蓄势实际上分为二个阶段。既可以在下跌中蓄势，也可以在上升中蓄势。

第一个阶段是在下跌平台的转换中叙事：9 元的平台为七个交易日，8 元的平台为十个交易日，7.50 元的平台为 33 个交易日。而且每个平台的间隔越来越小，下一个平台所维持的交易日却逐渐增加，而这是在大盘逐步创出新低的情况下出现的。

第二个阶段是在上升中的蓄势，从 7.50 元上升中脱离大盘的弱势。稍不留意，大涨小回的它使抛出去的筹码就拣不回来。

点评：当“长虹”有效突破颈线位 10 元后，其走势“一发不可收拾”，成为 1996 年沪市个股涨幅第一位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反面教材一：1995 年曾风靡一时的“渤海化工”长时间盘整后的突破。1995 年开创 H 股炒作之风的“渤海化工”格外引人注目，当其股价在 6.20-7.30 元区域横盘 22 个交易日，“95.8.24”换手率为 38%并向上突破时，许多钱阶段从该股身上获利的人迅速、大量跟进，其结果？马上有三根中阴线一举吞没突破阳线，并从此一厥不振，屡创新低。

反面教材二：1996 年年末的“爱建股份”。

“96.9.27”绩优股、上证 30 金融股的代表已经站在 30 天大关，紧接着进行近 10 周的围绕 30 元的横盘。“96.9.27-96.12.06”，股指从 875 上升至 1212 点，该股不为所动，似乎在蓄势，“96.12.09”其放出 1600 万股的巨量向上突破，但第二天的低开低走马上留下阴影，第三天反抽失败，第四无竟跌破 30 元。（虽然受政策利空影响，但更表达了主力力不从心的状态）

点评：主力正是利用了“蓄之既久，其发必速”的心理来了个假突破，从而达到出逃或者减仓的目的。

（三）同样的蓄之既久，“真发”和假突破的不同

当拉升至某个阶段，再进行长时期横盘后的突破，往往是假突破，因为在加速上扬中，十日均线往往为主力成本，没有必要盘得太久，要么资金有问题，要么伺机减仓意愿浓烈。

如果持续大跌后，潜伏在远离密集区的价位，再进行长时间横盘后的向上突破，真突破的概率大。

这里还有一个什么时候“发”的问题。对于个股，巨量突破颈线位并在回拉中以颈线位为强支撑叫“发”；对于大盘，巨量突破五日均线并开始以五日均线为支撑盘上叫“发”。

（四）谈谈基本面所造成的“蓄之既久，其发必速”

1996 年度的沪市 1258，深市 4500 点时所出现的暴跌局面，是种种隐患，日积月累所造成的。其实，当沪市冲上 1100 点，深市踏上 4000 点时，1993 年的高处不胜寒的字眼已经屡见报道，中国证监会已连续出台 12 道措施，意在降温，而不少人以为凭资金就能决定一切，故而不但充耳不闻反而加码买进，忘了什么叫风险，就表明风险已经蓄之既久了，既然在高位蓄满了风险，其向下的速率显然是较大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载

www.55188.com
理想藏书55188

金融炼金术

石地　著

内容提要：

在证券分析界，一直存在一系列神圣的"理想"，为中外古今各种门派的证券分析家殚精竭虑所孜孜以求的目标。运用二分法，可以将关于证券分析的所有理想划分为可能和不可能两种，其中后者显然虚无飘渺，因而实际上是一个幻想的问题。可以认为，首先在理论上厘清"证券分析的不可能理论"，应该是科学而有效地置身证券分析事业的重要前提。因为唯其如此，证券分析家才有可能在逻辑上知道自己可能知道什么。本书为金融股票实操宝典。

ISBN 978-7-89900-567-5
出版时间：2016 年 4 月
总 策 划：祁兰柱
责任编辑：余　红
封面设计：刘艳红
出版发行：中版集团数字传媒有限公司
地　　址：北京市东城区朝阳门内甲 55 号中国出版集团公司大楼一层北侧
邮　　编：100010
Website：www.dajianet.com
E-mail：shuzichuanmeiapp@cnpubg.com
电　　话：010-58110486
传　　真：010-58110456

版　　次：2016 年 4 月 第 1 版
字　　数：95,000
定　　价：2 元

